全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◆巴菲特，费雪，芒格，索罗斯，林奇，卡拉曼，邓普顿，

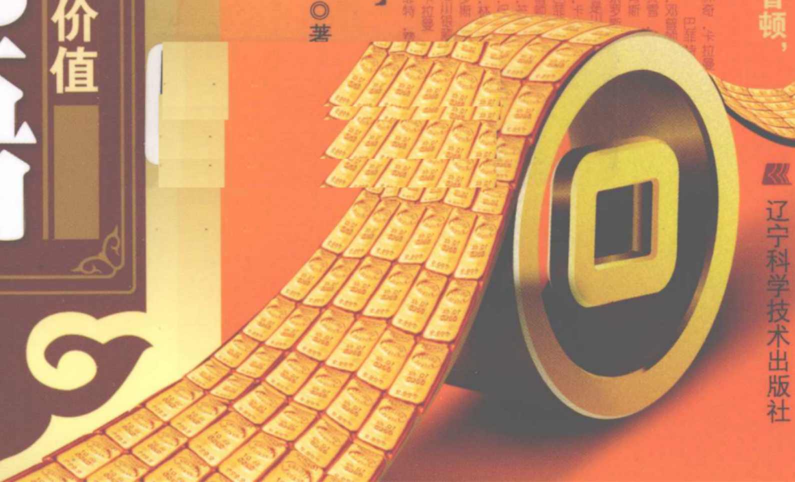
◆皮肯斯，保尔森，是川银藏……大师在此！

投资论语

理财●大师●说●价值

INVESTMENT WISDOM

章节◎著



辽宁科学技术出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资论语

理财·大师·说·价值

章　节／著

辽宁科学技术出版社
沈　阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

投资论语：理财·大师·说·价值/章节著.—沈阳：辽宁科学技术出版社，2010.5
ISBN 978-7-5381-6408-4

Ⅰ.①投… Ⅱ.①章… Ⅲ.①投资-通俗读物 Ⅳ.①F830.59-49

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第060786号

出版发行：辽宁科学技术出版社
（地址：沈阳市和平区十一纬路29号 邮编：110003）
印 刷 者：沈阳市北陵印刷厂有限公司
经 销 者：各地新华书店
幅面尺寸：140mm×175mm
印 张：7.5
字 数：50千字
出版时间：2010年5月第1版
印刷时间：2010年5月第1次印刷
责任编辑：王 实
插 图：雪 人 黛 西
封面设计：黑米粒书装
版式设计：于 浪
责任校对：耿 琢

书 号：ISBN 978-7-5381-6408-4
定 价：22.00元

联系电话：024-23284356
邮购热线：024-23284502
E-mail:ganluhai@163.com
http://www.lnkj.com.cn
本书网址：www.lnkj.cn/uri/6408

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

卷一 · 安全第一

如何安度晚年 / 9
做投资不超过80岁 / 12
如此处理投资风险 / 16
时刻不忘风险 / 19
握住自己的现金 / 22

卷二 · 好的投资方式和坏的投资方式

选择什么样的投资标的 / 27
两类不佳的投资标的 / 31
保守之王的逻辑 / 34
把握坏消息机遇 / 38
财富在暗处 / 42
该赚的钱不能错过 / 46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蚂蚁的启示 / 49
正确评估内在价值和价格 / 53
人要杜绝两个恶习 / 57
巴菲特的贡献 / 61
穷人与富人的区别 / 64
顶尖投资者的三种状态 / 68
巴菲特的“最终”心愿 / 72
找到投资得失原因 / 76
“华尔街女巫”的忠告 / 80
抛弃点数预测念头 / 84
巴菲特的投资秘诀 / 88

卷三 · 把钱交给谁才放心

骗子防不胜防 / 93
最佳借贷人 / 97
投资就是投人 / 100
投资如相马 / 104
规避“恶棍式风险” / 108
注意投资标的方的办公室 / 112

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小心那些被用得最烂熟的投资词汇 / 115
借钱给朋友前要知道的 / 119
洞察投资标的方的管理人 / 122
基金经理的业绩根源 / 126
盯紧所投资公司的经理人 / 130
巴菲特眼中的最佳企业管理者 / 134

卷四 · 怎样控制投资情绪

不要跟股市较劲 / 141
别当“市场先生”的仆人 / 145
投资时切忌兴奋 / 148
投资先往坏处看 / 152
索罗斯父子的财富观 / 156
做投资需要好脾气 / 160
再悲观也要未雨绸缪 / 164
别忽略了“赚钱效应” / 167
学会思考，做个客观的与众不同者 / 170
关注投资者的情绪 / 174
投资者的最大敌人是自己 / 178

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

善用“遗忘”本能 / 182
“疯狂”的道理 / 186
投资是一件知易行难的事 / 189
投资者的防贪秘诀 / 193
重视自己的直觉 / 197

卷五·投机和预测

有关波段操作的最佳比喻 / 203
很难搞懂的投资与投机 / 207
投机的关键 / 210
远离“神棍” / 214
有关行情的最佳论断 / 218
有关投资预期的绝妙寓言 / 221
如何对待内部消息 / 225
做投资者而非交易者 / 229
有关买入的时机 / 233
标的•投资规模•回报率 / 236

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卷一·安全第一

学习投资首先是学习如何保护投资，少亏钱，而不是如何赚大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何安度晚年

“安度晚年有两个可行性方案：要么认真储蓄，要不死了算了。”

——伯顿·G·马尔基尔

这是马尔基尔对已快接近退休的boomer们——美国婴儿潮时期出生人说的。据美国人口普查局预计，这批婴儿潮人大概要有100万能活过100岁，而典型美国家庭的平均储蓄只有4000多美元——这是2006年的统计，现在美国人的储蓄率在迅速提高，但平均的情况可能更差一点——只有一半的美国人有退休账户，而里边存的钱平均只有3.5万美元，也许就像马尔基尔所说的，可能若干年后很多美国老人只能在只有冷水的公寓里生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20世纪七八十年代出生的中国公司人大概类同于美国的boomer，他们想做的事大概也和那些美国佬差不多。不过幸运的是他们晚来了30年，他们还有机会大大地消费一把，然后再闷起头来攒钱。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马尔基尔给出的良药是每年的消费量不超过你总资产的4.5%，这可能有点苛刻，但可以保证你活到100岁时还能给你的儿女留下一笔不错的遗产——当然这个评价你是听不见了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做投资不超过80岁

“不管老对你来说意味着什么，当你的确老了之后就不应该再作任何投资决策，你应该在自己变老之前停下来。”

——肯尼斯·L·费雪

肯尼斯·L·费雪是著名的菲利普·A·费雪的小儿子，这是他针对他著名的父亲在80岁以后作出的投资决策说的话。

在80岁以后，老费雪的一系列投资决策都很差劲，在2000—2002年美国股票市场的熊市中，老费雪曾经一直推荐的股票都表现不错，但是他总是在最不恰当的时候卖出了那些价值型股票。而他所持有的摩托罗拉却在后来的表现一直不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好。这样的投资决策几乎让他投资大师的清誉毁之殆尽，幸亏这时候已经没有投资评价机构来跟踪这个孤独的老人了。

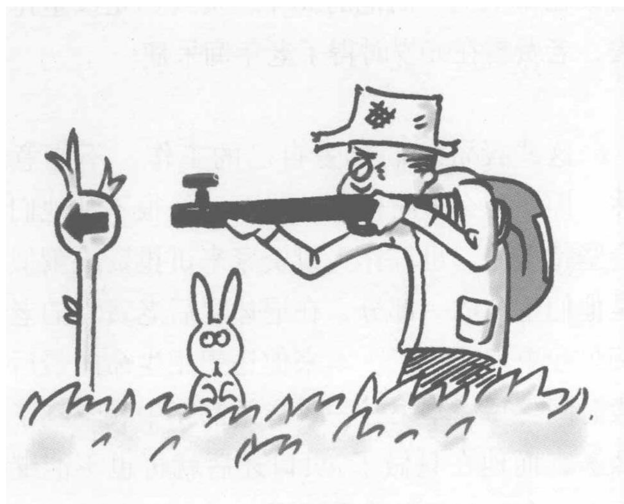
在老费雪85岁的时候，他还在坚持他所倡导的价值投资，在寻找“能投资30年”的股票，这听起来不免让人心存疑虑，30年后菲利普•A•费雪又在哪里呢？而他的30年投资终归是没坚持下去，老费雪在90岁时得了老年痴呆症。

这些投资家们热爱自己的工作，不愿意退休，即使这么做对他们的投资已经很不利他们还会坚持下去。也许作为投资家来讲投资决策似乎是他们生命的一部分，在退休之后老费雪的老年痴呆症更加严重了，本来他还想用生命的最后一段时间再写一本书——《在这25年中我学到了什么》，而他在只做了7页口述后就再也不能继续下去。在2004年老费雪死了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资论语

小费雪关注过那些著名投资家的年龄。他认为投资决策过程对人的心智和体力要求都很高，衰老给人带来的负面影响比经验带来的正面影响要大得多，他相信老年性脆弱阻止了那些成功的投资家继续他们伟大的事业。特别是在80～89岁之间还能取得出色成绩的投资家小费雪几乎没有发现。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人总是这样，年幼的时候因为害怕承担责任而拒绝长大，年老之后不愿意放弃责任以回避衰老。

很多成功的投资家都很长寿，如果小费雪的统计是真的的话那可真是件麻烦事，因为那些威名犹在的老投资家们手中还握着投资者们大把大把的钞票。而且，我们最崇拜的巴菲特眼看就要80岁了，让我们拭目以待他是不是开始了“老年痴呆症前兆式”的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如此处理投资风险

“拿钱投资，获得多少投资收益取决于你想吃得好还是想睡得香。”

——肯菲尔德·莫雷

如果真的像经济或者金融学院里教授们说的那样，投资市场是有效的，或者越来越有效，那么决定理性投资者投资收益的唯一变量则只是投资者所付出的投资额度。也就是说，投资者的投资收益有多少，完全也只和他的投资额度相关。

那些能战胜市场的投资家们并不是比其他投资者有更好的手段，从而让自己的投资收益高于其他投资者，而只是因为他们愿意承担更大的风险。对于普通投资者来说，扩大自己的资产配置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的高风险投资比例就是加大自己投资收益的最好办法，通过这种风险的放大应该可以战胜其他那些“平庸”的投资者，从而比别人更加富裕。但是如果这样，虽然投资收益让你吃得好，但是那种风险也许让你整天心惊肉跳。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曾经有朋友问伟大的J·P·摩根，说他现在投资造成失眠怎么办。摩根说：“卖掉一些，直到你可以入睡为止。”也许投资者最适合的财富水平，应该通过摩根所说的这种方法来试试。反过来说，如果你的投资让你无法入睡，那就是说你没有享受那么多财富的命。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时刻不忘风险

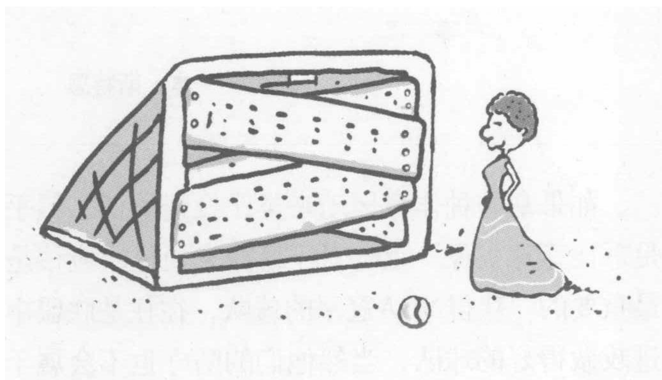
“在投资过程中，关键是不要自作聪明，而且要避免做蠢事。”

——本·斯特恩

如果拿一种体育运动来类比投资的话，似乎足球比篮球更像一点。对于篮球来说进攻应该是最重要的。获得NBA冠军的球队，往往是联盟中进攻做得好的球队，当然他们的防守也不会属于实在糟糕的那个级别。而在足球中就不一样，防守占据的地位要重要得多，很可能获得世界杯冠军的球队是众多参赛队伍中最能防守的那个，比如1982年的意大利或者是1974年战胜荷兰队的联邦德国队——这个名字好陌生，因为柏林墙已经倒掉了——在投资中似乎也是这样，防守似乎占

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据着更重要的地位，就像“股神”巴菲特曾经说过的“投资第一要记住不赔钱，第二点就是要记住第一条原则”。



在美国百万富翁中的调查显示，有95%的百万富翁已经结婚，他们中75%的家庭的总收入由男方创造，这些家庭中男方收入占到了80%。那么他们的妻子在干什么，她们在负责财富“防守”。百万富翁中有很多人把自己家庭致富的原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因归结为他们有个不浪漫的妻子，他们中大多数人很难说服妻子更多地花钱，而且妻子们从不怂恿丈夫们去冒险做蠢事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握住自己的现金

"只信上帝，请付现金。"

——大萧条时期美国杂货店里的顾客提示

这里介绍的是两个"菲"字辈的伟人的话，加菲猫说过，"我们只有钱是不够的，我们还要信用卡。""只信上帝，请付现金"，说的是"股神"巴菲特年轻时候经历的美国大萧条时期的杂货店的顾客提示。

是这样，我们的金融资产包括两部分，现金和信用。在通货膨胀时信用的价格暴涨，现金被认为是可怕的，在一般性金融危机中——一般会是通货紧缩——现金就是你手中应该留足的砝码，而信用却变得一文不值。所以根据周期来往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于现金和信用之间可能是投资理财中最理想的状态。



不过这真的很难，连巴菲特也把握不好。巴菲特在给股东的信中说起过，伯克希尔·哈撒韦公司2008年资产减去负债后的账面价值为1092.7亿美元，比2007年的1207.3亿美元下跌9.6%。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要是由于他们在石油价格到达巅峰的时候买入了美国康菲石油公司的股票造成的。

不过虽然亏了钱，巴菲特的文采还是最棒的，我最喜欢的一句是他比喻2008年的投资人“都受到惊吓，如迷失在羽毛球场中的小鸟”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卷二·好的投资方式和坏的投资方式

成功的投资=严格的心态控制+正确的资金管理+过硬的技术功力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择什么样的投资标的

"把投资作为一种长期的、勇敢的赌博——换句话说，就是笨。"

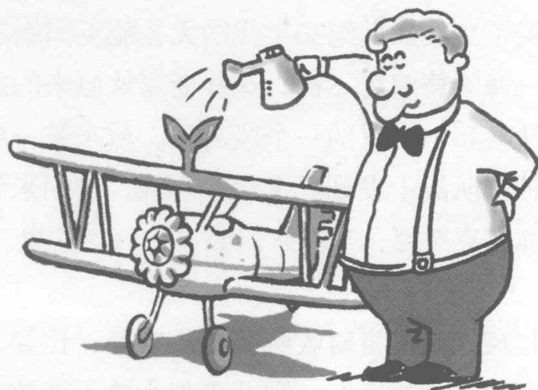
——盖·布莱克

布莱克的话指的是他对古董战斗机的收藏，他购买了12架20世纪30年代的无盖舱英国制造的霍克—海因德双翼飞机，这些老家伙原来的家在阿富汗喀布尔附近的一个废品场，后来被一名美国特种部队战士发现。大约50年前，它们来到了英国苏塞克斯郡，现在它们到了布莱克手里。

收藏古董飞机对收藏者要求很高，比如，你起码要有个"机场"，那些庞然大物不能放在厨房，甚至车库里；其次，这些家伙的运行成本极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，一架“喷火”战机的一年运行费用大概要10万英镑，即使是20世纪50年代出产的“猎人”的一年运行费用也要10万英镑，这几乎顶得上它的售价——这种战机在1965年印巴大空战中曾是印度的主战机型，但愿不是因为这种飞机昂贵的运行费用导致印度没能赢得这场战争。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果从投资的角度讲，还有一个重要指标没有被收藏这个“笨”行业计算在内，除了运行成本之外，还有资本折旧。如果再把折旧的损失计算在内，那么收藏旧飞机的代价将会更高。当然，资本折旧也是一般投资和收藏之间的差别，收藏者总是希望收藏品快点变旧，因为他们并不真的喜欢，比如这些飞机的使用价值，他们不需要它们还能被出租挣钱，或者顺利地把货物运到指定地点，而是希望时间能帮自己的忙，比如忽然一场大雨，或者地震把别人的收藏品变成废铁，而自己的收藏品则身价倍增。

就像布莱克对自己爱好的判断一样，如果一项投资需要不断地投入资本，购置大笔不动产，才能勉强维持下去，并且需要等待市场的偶尔青睐才可能赚到钱，那么这种投资就可能变成长期的勇敢的赌博。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过在真正的投资市场上，这种“笨”投资还真是有很多粉丝支持，他们大半是能自己骗自己的高手，相信自己会受到老天的关照而有个好运气。之所以会有这种幻觉，主要原因是投资者被自己的投资品迷住了。

所以投资者真的应该记住，在进行投资的时候，谁是投资主体，谁是投资标的，不要让自己成为那些迷人而无用的家伙的奴隶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两类不佳的投资标的

“不要把钱投资到容易耗损或者经常维修的东西上。”

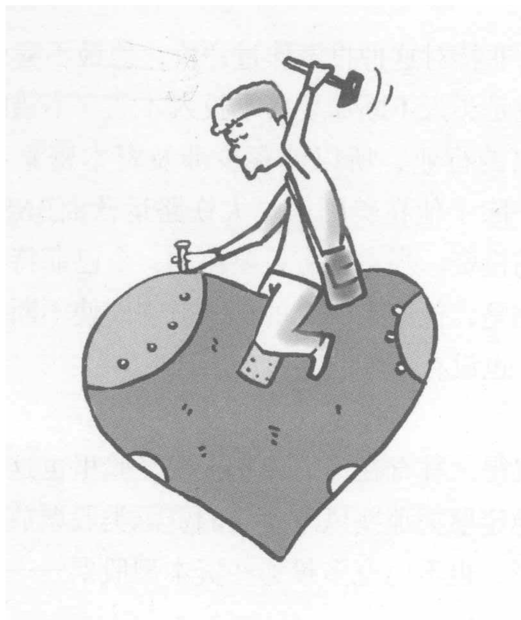
——华尔街格言

巴菲特对这种投资作过评价，他最不喜欢的投资就是买入不断需要资本投入才能有不错的利润产出的行业，所以他很少涉及资本密集型行业——除了他在美国第二大铁路运营商BNSF公司上的投资。当然还有更要命的，令巴菲特咬牙切齿的是，他原来拥有的美国航空即使不断投入资本，也没有不错的利润产出。

彼得·林奇在他的成功投资经验里也这样总结，他宁愿把那些风险更大的资源类股票放到股票池里，也不愿意多投那些资本型股票——除非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们快破产了，而又有足够的现金，彼得才会决定赌一把——但是他把房产刨除在外，相对股票来说彼得似乎更看重房产的增值水平，虽然房产需要不断地交税和付出社区费用。当然，他作这个评价的时候是在2000年以前，如果在2008年，他的看法也许会有所不同。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而从消费的角度看问题却截然相反，你必须要投入的消费都是不断耗损或者需要经常维修的，比如说家庭、夫妻关系、爱情、孩子或者健康……消费和投资如此不同，这有点像那些蛋白质含量高营养丰富的食品在生的时候大部分腥臭不堪，而赏心悦目的大部分不好吃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保守之王的逻辑

"购买价值被低估的股票，没有的话，就要现金。"

——托马斯·福雷斯特

托马斯·福雷斯特是美国2008年基金收益的状元，在2000多只各种各样的股票类共同基金中，他是唯一收益为正的基金经理——尽管收益率仅为0.4%。

福雷斯特的基金——福雷斯特价值基金基本上就是他老兄一个人。在2007年之前，这个基金的规模也只有200万美元，以至于他经常要动用以供养两个孩子。福雷斯特平时开二手车，出差时只能住廉价旅店，直到2008年年底，福雷斯特的价值基金的规模终于增长到了6000万美元，每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年他可以收取管理费约80万美元。

可以说保守是福雷斯特的特点，一旦市场有个风吹草动他就把手中股票大量变现，所以从他创立基金以来，只要是大盘剧烈下跌，他的投资成绩就名列前茅；而市场牛市他就远远落后。

1999年，福雷斯特用10万美元在家乡创建了福雷斯特价值基金。时值互联网泡沫期，因为坚信股价太高，他决定把投资主要放在现金上，这一做法在当时的基金业很少见，但却非常有效。在2002年的第三季度，该基金成为全美6000只共同基金中唯一盈利的两只基金之一。不过从2003年起，随着市场的反弹，福雷斯特的基金投资战略开始显出不足，仅在当年就创出了落后标准普尔500指数30%的“劣迹”。但是拥有自己的基金公司的好处就在于，福雷斯特不需要遵守大型机构的投资规则，也不需要应付每个季度的业绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

评估或销售部门的要求，更不需要为在经济周期的某个阶段表现不如其他基金而担心。在2005—2007年的牛市中，他始终坚持保守型的投资策略，对于暂时落后市场涨幅也泰然处之。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种投资策略是从他所崇拜的约翰·坦普顿爵士那里继承的——他只继承了坦普顿爵士保守的一面——巴菲特说："只有退潮了，才能看见谁在裸泳。"而福雷斯特无疑是穿着一打泳裤的那个游泳者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握坏消息机遇

“坏消息是投资者最好的朋友。”

——沃伦·巴菲特

这句话是巴菲特在2008年的金融危机中接受《纽约时报》采访时说的。如果说这句话成立，那对于投资者来说，从2008年以来我们的朋友可真是遍天下。

“坏消息是投资者最好的朋友”这句话的正确性要依靠两个假设——人类社会总是在变好，经济总是在向上发展的。从人类的历史来看，这两个假设似乎没什么问题。如果是这样，那么当坏消息出现的时候，整个资本市场由于受到不利因素的干扰，短期内股票的收益预期就会降低，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样很多人因此抛出股票，造成股票价格降低，而坏消息并不能从根本上改变有价值公司的性质，也就是说，那些行业内出色的公司不会因为坏消息就变得平庸了，但是他们的股票价格却降低了。这些对投资者来说当然应该是个好消息，这就如同在过年的时候商场展开的大降价一样，而且在资本市场上大降价的还是能产生价值的股权。

有一段资本市场的真实历史似乎可以证明巴菲特的话，坏消息最多的时候似乎最应该买股票。

在那个美国大萧条年代，1932年7月8日，道琼斯指数见底到最低处的41点，虽然经济环境继续恶化直至1933年3月富兰克林·D·罗斯福总统就职，此时市场已经回升了30%。或者我们回想一下第二次世界大战的早期，当美国在欧洲和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太平洋遭遇困境时，市场于1942年4月见到了底部，这远在联军的命运转折之前。再举个例子，比如20世纪80年代早期，最好的买入时机是当通胀肆虐，经济陷入泥沼之时。在那些次的大危机中，如果投资者真的在最令人恐惧的时候进入市场的确会获得大大的超额收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是还有个问题，历史会不断地重复吗？投资者的投资史是不是也是这样？这就像在贴满墙纸的墙壁上挂了一面镜子，人们会根据经验预测镜子后边的图案是否和墙上其他部分的墙纸图案相同，但真的是这样吗？这面镜子就像未来，只有穿过未来才能看到镜子后边的景象，而它是不是在重复历史真的是说不准。

也正是因此，我们判断不出镜子后边的图案，更多的投资者担心的是："会不会有更坏的消息出现，那会毁了全部资金。"也许正因为如此，我们成不了巴菲特。因为如果你继续苦等知更鸟，春天却可能结束了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富在暗处

“财富就像蘑菇一样，总是在暗处才长得最好。”

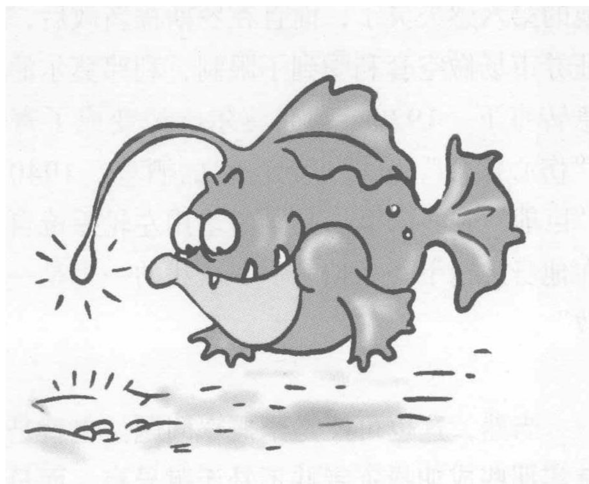
——吉姆·格兰特

不管这种心态是不是阴暗，但这个规律似乎真的存在，财富总是在暗处增长得比较好。

有经验的华尔街经纪人很少有人愿意把自己的投资动向和生活方式告人，在20世纪80年代以前，大众对这些铜臭气十足的投资家们并不感兴趣，但是到了20世纪80年代后期，他们成了媒体的追逐对象。也有些聪明的家伙以为自己比别人看得更远一步，他们试图利用媒体，比如索罗斯或者利弗莫尔，索罗斯试图成为交易型投资者的精神领袖，他除了赚钱之外还很关心自己是不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能成为一个哲学家。索罗斯从20世纪90年代利用英国的汇率失误扳倒了英格兰银行以后，他一直试图在媒体上说更多的话，但这没有令他在更长的时间里赚到更多的钱，反而招来了令人讨厌的更多政治问题和“阴谋”的猜测。也许索罗斯不清楚，投资者对成功投资家的的情绪基本上是带着崇拜的嫉妒，大家对看到一个成功投资者的失败远比看到他的成功更感兴趣。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街巨熊利弗莫尔呢（因为他老是做空赚钱，所以叫“巨熊”）？他更不用说了。利弗莫尔会让经济学家对媒体发表言论，说股市要崩盘，当这种言论散开时，他做空赚上一笔，然后他再在低位买入，等谣言的效果被稀释，市场重新上涨后，他又赚上一笔。利弗莫尔还宣称自己的第六感可以作出正确的做空判断，不过，可能是1929年的大股灾给他的神经造成一定刺激，他的第六感失灵了，而且在罗斯福新政后，美国证券市场做空套利受到了限制，利弗莫尔的运气急转直下。1934年利弗莫尔已经变成了寄住在“伤心旅店”里付不起房租的酒鬼。1940年，“巨熊”在一家酒店的厕所里用左轮手枪自杀，在他身边留下一条遗言——“我的一生是一场失败”。

当然，这也可能是个概率问题。也就是说，其实那些成功投资者并不是天赋异禀，而只是运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气好而已，在媒体曝光前他们享受了好运气，在曝光后，他们的成功概率已经用完了，所以他们的财富增长会呈现由盛而衰的转折。但愿关于运气的猜测是真的，因为作为普通投资者，咱们好运气的概率还有很多可以用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该赚的钱不能错过

“对于多数人而言，风险较大的不是你指定的高目标没有达成，而是那些你唾手可得的目标。”

——米开朗基罗

大雕塑家米开朗基罗原来的话肯定说的不是理财，但是他的话却正好被最著名的交易家理查·丹尼斯用了，丹尼斯应该算是期货交易领域最标准的英雄，1970年他向朋友借了1600美元开始期货投资——这个家伙向别人借钱做期货在道德上真是不可取——不久他就成了期货市场上叱咤风云的人物。丹尼斯的另一个传奇故事是他要培养一批“海龟”——丹尼斯把自己速成班的弟子叫海龟——他在两个星期中把这些“海龟”培养成了期货高手，比如说其中的克里斯·费斯，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

培训后他很快就赚到了3000万。

交易家并不害怕那些难以达成的目标，或者说他们没有难以达成的目标，因为那些交易是不是能赚钱的概率他们早就有数，而更重要的是他



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们不能放过商品交易中每年必然出现的2～3个趋势，只凭这个他们就可以赚到一年的钱。

作为投资者中的趋势投资者，也许应该听米开朗基罗和丹尼斯的，注意别错过你唾手可得的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蚂蚁的启示

蚂蚁的四部哲学：

第一部：蚂蚁从不放弃。如果他们奔向某个地方，而你想设法阻止他们，他们就会寻找另一条路线——它们或往上爬，或从地下钻，或者绕行，直到它们寻找到另一条路线，多么美妙的哲学！从不放弃，直到找到一条路线奔向你想去的地方。

第二部：蚂蚁在夏天就为冬天作打算。多么深刻的洞察力！不能天真地认为夏天会永远持续下去，所以即使在盛夏，蚂蚁也积极地为自己储备冬天的食物。

一个古老的故事讲：“不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要把你的房子建在夏天的沙滩上。”为什么我们需要这个忠告呢？因为深谋远虑很重要。夏天，当你享受沙滩和阳光的乐趣时，你需要考虑暴风雨。

第三部：蚂蚁在冬天想着夏天。这一点很重要！整个冬天，蚂蚁都在提醒自己：“冬天不会持续太久，我们很快就能到外面去。”于是在气温变暖的第一天，蚂蚁就会出去活动。如果气温变冷，他们再返回洞里。不一味地等待，这样蚂蚁永远会在气温变暖的第一天出去。

蚂蚁哲学的最后一部：蚂蚁在整个夏天会为冬天准备多少食物呢？竭尽全力储备尽可能多的食物。多么令人叹服的哲学——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全力以赴！

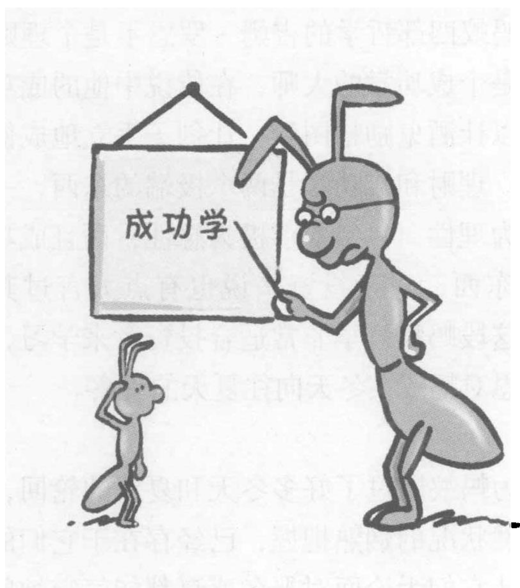
——吉姆·罗恩

说蚂蚁四部哲学的吉姆·罗恩不是个理财专家，而是个成功学的大师，在传说中他的成功学课程可以让酒鬼励精图治，让刽子手立地成佛。说实话，理财和成功学是两个极端的东西，一个要求极为理性，一个要求极为感性；而且成功学的一些东西，对于投资来说也有点太言过其实了，但这段蚂蚁哲学非常适合投资者来学习，特别是罗恩对蚂蚁在冬天向往夏天的观察。

因为蚂蚁度过了好多冬天和夏天的轮回，这种对自然状况的娴熟把握，已经存在于它们的基因里，让它们无论面对严冬盛夏都能气定神闲，如果一个投资者能活上150年，应对过6次战争、7次经济浪潮和15次经济崩溃的话，他也能像蚂蚁看待冬夏交替一样看待一场金融危机。当然蚂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蚁哲学是给小投资者看的，如果你是一个亿万富翁，可能应该看大象哲学。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正确评估内在价值和价格

"价格是你掏的钱，价值才是你想得到的。"

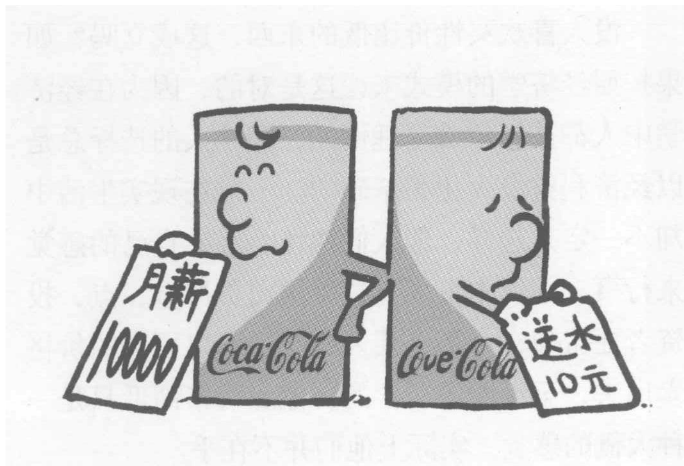
——沃伦・巴菲特

没人喜欢买性价比低的东西，这成立吗？如果按照经济学的模式来说这是对的，因为在经济学中人都被想象成是理性的，理性人的选择总是以经济利益最大化为基础的。不过在现实生活中却不一定是这样，即人们往往会跟随自己的感觉来行事。在资本市场上这种倾向更严重一点，投资者更希望在市场上买入股票后再以更高的价格卖出去，至于股票所含的价值和价格高低只是一种大概的感觉，实际上他们并不在乎。

而卓越的投资者和普通投资者不一样的就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，他们更在乎股票的内在价值。在卓越投资者的字典里“内在价值”与价值的意义也是不一样的，价值可能只是公司账面上的资产，资产量的多少充其量只是投资的一种参考而已。而内在价值才是决定公司是不是值得被投资的重要因素。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这两者的区别可以用可口可乐来举个例子。假如说有一家新的饮料厂，它的设备、投资渠道、员工素质、资产负债率和现金流情况完全与可口可乐公司一样，它的内在价值和可口可乐可以相提并论吗？可以肯定，这家新饮料厂的内在价值要比可口可乐低得多。因为无论从饮料的品牌影响力，还是消费终端的客户忠诚度都可以看出新饮料厂的盈利能力要远远低于可口可乐公司。可口可乐的品牌价值可能有几十亿美元，而这家新饮料厂几乎一文不值。

当然，为了获得价值所要付出的价格也很重要，不是为了高的内在价值就可以无限度地付出价格。在20世纪70年代的美国，就出现过这种现象，证券分析师们到处宣传提醒投资者们要有明智合理的投资原则，投资蓝筹公司成为了一种时尚。当时令机构投资者痴迷的只有50只左右的大公司股票，比如IBM、施乐、雅芳、迪斯尼等，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们被称为“漂亮50”股票。在1972年，很多“漂亮50”的成员股票市盈率已经达到90倍，这种繁荣能持续多长时间呢？随着第一次石油危机的到来，美国股市出现了崩盘，那50只股票再漂亮也还是把在高峰时抢购他们的投资者套牢了10年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人要杜绝两个恶习

“你会发现一件很有意思，但却未引起足够重视的的事，对于大多数公司和大多数人来说，命运往往在你最脆弱的环节作弄你。依我的经验来看，最大的两个弱点是酗酒和杠杆。因为我看到太多的人因为酗酒而失败，也看到太多数企业由于高杠杆而衰落。”

——沃伦·巴菲特

没错，笔者是按照巴菲特所说的做的，即使喝醉我都还保留着一点力气握紧我的钱包和信用卡。

不知道用高杠杆运作的公司，能不能在危机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来临之际也能做到这一点。尤其危险的是，那些高杠杆的公司往往在太平无事的世道由于高杠杆带来的扩张效应，表现得似乎要优异于其同类竞争者，有很多投资者都会因为表面现象对风险视而不见，进而陷入投资陷阱。然而在世道艰难的时候，高杠杆公司却总是表现得那么脆弱。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但如果老老实实地做公司风险就会低吗？事情当然不会那么简单，在经济高速发展的时候，高杠杆公司因为把杠杆提高会获得更多的资金支持，他们的业务扩张比那些“老实的公司”要快得多，而且市场占有率会更高。这就产生了一种趋势，如果那些老实的公司不进行高杠杆化，就会很快被市场边缘化，甚至被挤出市场，所以老实公司也会被迫提高杠杆。赚钱效应也会让投资者更喜欢高杠杆化的公司，这种投资行为会产生连锁反应，让整个市场形成了一个不良的正反馈，把一切都卷入这场高杠杆竞赛里。

大家都知道的，在2008年金融危机中著名的房地产抵押贷款公司房地美和房利美就是这种老实公司被裹挟的最明显例子，在20世纪八九十年代，这两个濒临破产的巨无霸曾经被共同基金界和私募基金界最牛的基金经理推荐过，他们分别是彼得·林奇和巴菲特，按彼得·林奇的话说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该劝说所有亲戚卖掉房子购买房地美这个公司的股票，但是在21世纪的美国房地产泡沫中，这两家公司为与21世纪等一些大型房地产中介竞争市场份额，而被迫增大了杠杆风险，一直到它们被政府接管。在杠杆风潮中能保持原则而且存活下来对于一家公司是不容易的。

所以，投资者既不要酗酒也不要把钱交给酗酒或者喝醉了抓不紧钱包的人，更不要投资于杠杆过高的公司，因为那更危险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特的贡献

"人生如滚雪球。最重要之事是发现湿的雪和长长的山坡。"

——沃伦·巴菲特

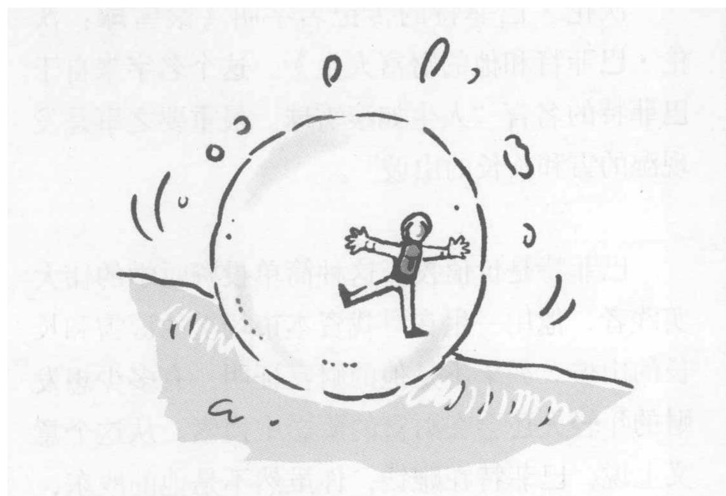
沃伦·巴菲特的传记名字叫《滚雪球：沃伦·巴菲特和他的财富人生》。这个名字来自于巴菲特的名言"人生如滚雪球。最重要之事是发现湿的雪和长长的山坡"。

巴菲特是价值投资这种简单投资哲学的伟大实践者，他用一生在寻找资本市场上的湿雪和长长的山坡。如果不是他的财富证明，有多少想发财的年轻人还会在财富的阴影中摸索。从这个意义上说，巴菲特在赚钱，你虽然不是他的股东，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但你已经从中受益了。

在巴菲特的投资思想中最重要的一个词也许就是“长期”，如果说投资存在周期的话，那么巴菲特尽量把他的投资周期拉长。比如他喜欢非周期行业的公司，注重所持有股票公司的长期发展趋势和潜力，而且他还坚持对有价值公司的股票长期持有。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是有一点，巴菲特在他的名言中没有说清楚，湿雪和长山坡，我们是从山上往下滚雪球还是从山下往上滚雪球？也就是说，我们的风险是不是随着我们投资的成功越来越大？笔者就见过有被大雪球撞倒的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穷人与富人的区别

“如果不能抑制诱惑，最好别想着致富。”

——《富爸爸穷爸爸》罗伯特·T·清崎

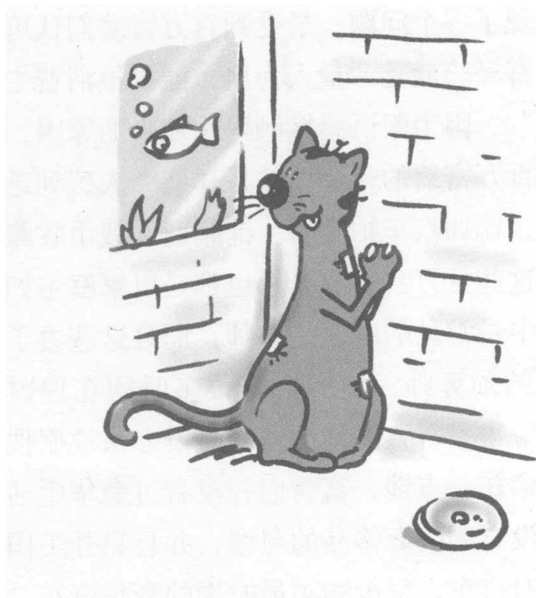
2010年的媒体倾向普遍存在着回忆的趋势，那么我们也来跟随一下潮流吧。

一位北京的出租车师傅对笔者讲了他的财富经历，他在20世纪80年代就开始开出租车，那个时候出租车司机是个收入极高的职业，月收入大概能达到10000块，按照通货膨胀计算大概相当于现在月薪20万左右。之后的生活是他把很大的精力放到各种各样的娱乐活动中——比如说吃喝嫖赌之类的，曾经卓越的现金流并没有改变这个司机的财富状态，只是有各种各样的人会由于他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的状态而可能改变了自己的财富水平，比如说他认识的老相好，或者他打完麻将牌常去的那家饭馆的老板。

的确没错，现在社会的诱惑比20世纪80年代



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还要多，更方便的信用贷款和交易使更多的人陷入被债务控制的地步，不少人因为房子、汽车、度假、结婚而身陷其中，最重要的原因是他们没能摆脱人类最基础的缺陷——被诱惑。

怎样才能在财务上富有？在美国百万富翁调查中体现了一个问题，最受到百万富翁们认可的一点致富经验就是“量入为出，能抗拒消费主义的诱惑”。因为跟诱惑接触得比较少的原因，最容易出百万富翁的行业往往是那些令人感到乏味的行业，比如汽车拍卖商、铺路商、钱币收藏拍卖商。这些百万富翁的妻子也都是以家庭主妇为主，其中最常见的职业是教师，而且这些妻子都是杰出的预算师，她们会花很多时间在理财上面，据说很多百万富翁的苦恼是没办法说服他们的太太多花一点钱。富翁们并没有过豪华生活，大部分没有购买奢侈品的习惯，并且只开美国本土的过时汽车，很少购买最时髦的豪华汽车。具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有高收入但没有摆脱诱惑而陶醉于高消费的阶层并不富裕，而是负债累累。

所以罗伯特·T·清崎在总结穷人和富人时说："穷人只是消费，富人买资产，而中产阶级只买自认为是资产的负债，所以中产阶级在任何社会都是最容易破产的阶层。"当然这些话也可以反过来理解，穷人因为只消费而穷，富人因为买资产而富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶尖投资者的三种状态

"投资需要的是买入时要浪漫，卖出时要现实，在两者之间要睡觉。"

——安德烈·科斯托兰尼

如果一件事情难以做得出色，往往它对操作者的要求是分裂的，雷锋也说："对同志要像春天一般温暖，对敌人要像严冬一样无情。"而一般人却容易出现同向性，比如说对敌人和同志都像春天般温暖或者对他们都像冬天一样冰冷无情。更何况，在一个过程中要出现"浪漫"、"现实"和"睡觉"三种状态呢。

作为一般投资者来讲，体现出这三种投资状态有三难。买入时难以浪漫的原因是，他们很希

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

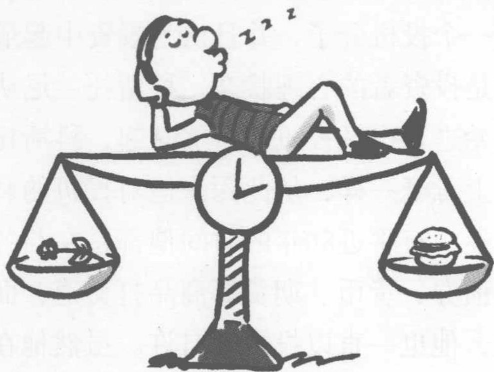
望在短时间内获得投资收益，以补充自己的现金流。而卖出时又难以面对现实，他们不肯承认自己的投资失误，在错误的投资开始后就不会停下来，因为他们会想，如果一旦停止继续投资，那么之前进行的投入就全白做了。中间要睡觉这对很多投资者来说就更难做到了，在很多人看来做出投资决策然后去睡觉无异于一种罪过。

说这话的人是欧洲最著名的实际投资人，“投机不死鸟”安德烈·科斯托兰尼，他把自己标榜成一个投机分子，并且认为投资中起最关键作用的是投资者的心理状态。科斯托兰尼从十几岁就开始进行市场投机，从那时起，科斯托兰尼就像染上毒瘾一样，从此深深地对投机的刺激和风险着迷，有将近80年的时间他都是在与各样的股票、债券、货币、期货等商品打交道，而且乐此不疲，他也一直以投机者自许。虽然他在35岁就赚得了足以养老的金钱，不过这不代表他的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资都是一帆风顺的，相反还曾经破产过两次，他本人在自著中也承认自己在100次投机当中只要有51次成功就算侥幸了，但也因为有了许多经验使他拥有敏锐的观察力和过人的判断力并不断累积财富。

科斯托兰尼最赚钱的两次大投资是在1929年的经济大萧条和第二次世界大战之后他大量投资



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于联邦德国的重建，稍后的经济复苏令他拥有大量财富。不知道这两次大的投资决策是不是把他所说的三种投资状态都包含了。

当然这种成功的分裂状态也给科斯托兰尼带来了麻烦，50岁时他得了神经官能症，在这样的境况下，他又开始做财经记者——这很可能又是他不同于常人的地方，一般人是先当财经记者然后再得神经官能症才对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特的“最终”心愿

“沃伦不打算太早离开我们，大家问及沃伦·巴菲特希望大伙在他葬礼上说些什么话时，回答总是：‘这是我见过的最苍老的遗体。’”

——查理·芒格

巴菲特一直在为自己的死做准备，在70岁生日时他就寄出了如果他死了，他的投资人们应该怎么办的信件，另外有一封是在他死的同时要寄出的，开头写道：“昨天我死了……”其他部分是说到以后伯克希尔·哈撒韦公司的运营计划。

巴菲特好多次在他写给投资者的信中或者在

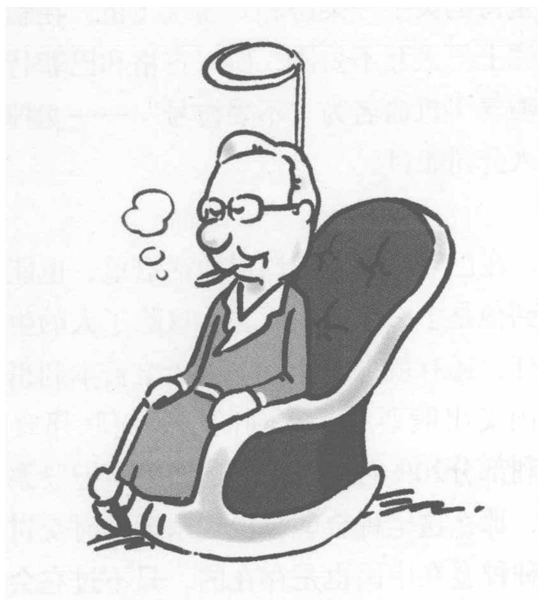
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讲话里都提到，比如他死后可口可乐公司会增加一大笔收入，因为他会在棺材里灌满可乐，还有他死后，伯克希尔·哈撒韦公司会增加收入，因为查理·芒格会把“不妥协号”——这是巴菲特的私人飞机，因为查理·芒格觉得私人飞机对巴菲特来说太奢侈了，性价比极低。但是巴菲特还是坚持购买了一架协和式喷气飞机，在私人飞机问题上二人互不妥协，所以芒格和巴菲特把协和式喷气飞机命名为“不妥协号”——卖掉，收入记入公司账目。

在巴菲特近似于调侃的话语里，也能让人感觉到他是多么不喜欢死去，这除了人的生命本能之外，还有就是巴菲特也讨厌交资本利得税，在美国卖出股票如果获利的话要向联邦政府上缴获利部分20%的税款。但是如果不把股票资产变现，那么这笔税金就会得到永远延时交付。其实这种税金在中国也是存在的，只不过它会以其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形式表现出来，比如某个投资者死了，在划分他的遗产时首先需要把他的投资品大量变现，如果在一个没有绝对理性流动性的投资市场，变现会让资产出现变现“贬值”。看来作为一个普通的投资者，保持健康就是一项很好的投资，除了能



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让你获得长期投资的复利收益以外，还能让你少交税金。当你的遗体变得最苍老的时候，你也最大限度地避免了财产的分拆损失。

不过这里笔者还要提一句，巴菲特虽然讨厌资本利得税，但是他又是遗产税的鼎力支持者，2002年，他曾经代表一批美国资本家向当时的布什总统建言，因为遗产税一年可以让美国政府从12000户家庭收到300亿美元的税金，增加国库就为穷人提供机会，所以取消遗产税将扩大贫富差距，并不利于美国社会。可以说巴菲特是个怪老头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找到投资得失原因

“原因是为了使环境更利于理解，更有意义而构造出来的。”

——大卫·休谟

在眼下的资本市场环境下，怀疑主义肯定要抬头了，所以这里笔者就引用一下大怀疑主义者休谟的话。

投资者在每次投资失败后都会寻找导致失败的原因，并通过在以后的投资中予以改善来避免下一次投资失败，而投资者对失败原因的接受程度，也就是投资失败给投资者造成的伤害的恢复程度。

做一个好的“原因”构造工程师有多重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？拿现在的市场来举一下例子吧，全世界主要经济体的央行都在放松市场的流动性，而市场却一直不见起色，这是因为投资者的投资信心没有恢复，如果市场上出现了好的“原因”构造工程师，投资者信心得以恢复，那这个工程师的价值就绝对大于美国政府的所有救市投入，大概能值10000亿美元吧。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种归因方法在精神病治疗上比较常见，比如治疗因为童年遭受过什么刺激而呈现的某种怪异行为。从这个角度来看，可以说投资者都有“病”，而理财专家则具有心理医生的功能，投资者希望通过理财专家来为自己确定“原因”，而专家们为了迎合投资者——他们之所以会迎合投资者是因为他们希望从投资者那里能赚到钱——他们在有的情况下会捏造出原因来安慰投资者，其中很多原因只不过是“安慰剂”而已。

短期投资者最大的兴趣之一总是在猜测一个市场恢复的原因，如果这个原因得以改善会不会使市场的信心得以恢复，如果猜对了这个原因，就是寻找到投资的圣杯。但是如果找到原因，就真的找到了投资圣杯吗？金融学家希勒尔·埃因霍温和洛宾·霍格思曾经通过实验证明，投资者不能从投资的成功或者失败中有效地汲取经验教训，因为投资者只愿意接受合乎自己逻辑看法的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原因，而拒绝接受或者忽视不支持自己想法的那些原因。这就是说，不论投资者是不是真的经历投资成功或者投资失败，这些原因已经在投资者的脑子里固有了，对于投资的总结也似乎失去了意义。

看来投资真的是件令人悲观的事，投资者们只不过是在机械地重复自己的理念而已。不过关于“原因”的问题也可以从另一个角度来理解——别忘了，休谟是个怀疑主义者，他对什么都怀疑，这也是他脑子里固有的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"华尔街女巫"的忠告

"赚钱其实没有多大的窍门，你需要做的就是低买高卖，你要节俭，要精明，还要持之以恒。"

——海蒂·格林

格林总是把话说得简单，不像巴菲特一样有魅力，但是实际情况的确如此，她总是在一个资本市场低潮期买入股票后长线持有，然后在下一个周期卖出。在节省交易成本上她也有一套制胜法宝。比如，她从不买工业类股票，而只进铁路和房产股。在进货之前，她就像个精明的家庭主妇在超市里精心选择物美价廉的商品那样地仔细考察每家公司的业绩和其他相关信息。然后，她就择机在低价时买入，高价时卖出。当进行股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票交易时，她不讲虚荣排场，经常是把几十万的现金随身带着就去华尔街。她的经纪人一脸吃惊地问她“怎么不坐辆马车，这样走来多危险”，她却满脸正经地说：“也许你不在乎车资，我可付不起那笔钱。”这令那位经纪人唏嘘不已。当然，精明的她一旦觉得非常必要，就会以闪电般的速度奔去，以保护自己的金钱。

华尔街和投资人不像喜欢巴菲特一样喜欢海蒂·格林，她的绰号是“华尔街女巫”，她死的时候大约有1亿英镑，是当时世界上最富有的女人之一，而100年来她不是以投资手段而是以吝啬到残忍而出名。比如，传说她为了省钱穿破旧的男用内裤，而且用报纸加糨糊做成胸罩来保暖——这在第二年夏天可真是件麻烦事——不过最著名的还是一个有关她寄信的传说，她要寄出一封信，邮资需要31美分，而她手头只有4美分一张的邮票，如果贴了8张，那她就会多给出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一分钱，如果贴7张呢，又会少了3分钱邮资。为此，她坐卧不安，苦苦地想了一会儿，便决定不顾月黑风寒，坐上马车在冬夜的纽约街头窜来窜去，四处寻找31美分一枚的邮票。

海蒂·格林最痛恨律师——律师也许真正是投资者最应该提防的，几乎所有的私人投资家都讨厌律师，因为聘请他们的成本实在是高，而且



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于律师具有的信息垄断性，你很难和他们讨价还价——她特意配备了一把大左轮手枪，随身携带，她说，我不怕强盗，这是为了对付律师的。

总的来说，其实格林和巴菲特差不多，都是极具眼光的价值投资者，对他们的评价不同是因为格林的年代资本积累看起来更加“臭烘烘”的，而且格林是个女性，本来她更应该温柔一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛弃点数预测念头

“最需要小心的就是那些点数预测师，即使是著名预测师，市面上95%的预测也都是错的。”

——伯顿·马尔基尔

这可以说是一个真理，股票市场的点数预测师几乎都是不靠谱的，即使是其中最著名的那一批人。这从理论上也说得通，如果预测师真的能准确地预测证券市场或者商品市场，那么他最理性的选择绝对应该是直接去买股票或者期货，而且要把杠杆做得越大越好，但你听说过一个预测师成为世界首富吗?

谁会把能准确赚钱的消息告诉别人呢？预测师职业依靠的不是准确地把握市场，而是期望能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从惊世骇俗的言论脱颖而出，之后他们就可以靠出场费或者卖卖炒股软件什么的换饭吃。

如何知道这些预测师是多么没谱的？看看菲利普·A·费雪——菲利普·A·费雪是巴菲特的两位重要导师之一，巴菲特自己认为，他的投资“血统”80%属于格雷厄姆，20%属于费雪——的儿子，小费雪（肯尼斯·L·费雪）讲的故事大家就可见一斑。

大概在1970年，小费雪和他父亲（菲利普·A·费雪）参加了一次讨论技术类股票的年会。在会议中进行了一次比赛，每位投资大腕都写下自己对第二天道琼斯指数走势情况的预测，谁的预测结果最接近真实情况，谁就会获得当时非常流行的奢侈品——一台迷你彩电。这些股票老手们纷纷根据自己的理论写出所谓的股市“展望”，大多数预测都集中在当天道琼斯指数点位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附近。而菲利普·A·费雪则预测第二天道琼斯指数要惊人地上涨3%，也就是27点。

小费雪对父亲的用意感到很不理解，所以问老费雪，您这是根据什么道理预测出来的？老费雪回答说，他自己并不知道也不可能知道第二天道琼斯指数会变成什么样子，但是如果他像大



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家一样预测涨5个点，而市场真正上涨了4.99个点，也就是说由于真实上涨的点位和老费雪的预测最接近，而他也因此赢了那台电视机，大家也只是会认为这是老费雪比较走运而已；而如果他预测的上涨27点，即使错了，大家也根本不会注意到这是谁进行的“蠢”预测，而万一对了呢，大家会觉得这个大胆的预测者就是传说中的“股神”。第二天，道琼斯指数上涨了26点，费雪获得了那台电视。

在资本市场上靠预测糊口的家伙，如果聪明一点的，基本上就是采取老费雪的这种战术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特的投资秘诀

“这就是我的投资秘诀：评估资产价值、规避风险、保留安全边际、专注、做自己能够胜任的事、让复利发挥效用。”

——沃伦·巴菲特

评估资产价值：如果你受过高中数学的教育，那你的数学工具水平足够进行资产价值的评估了，如果你再能会一点会计就更好了。

规避风险：只是不要太贪心就好了。

保留安全边际：利用你的数学和会计知识看看公司的资产价值是不是已经高于股票的价格，如果是，那太好了，最好股票价格小于价值的85%。

专注：巴菲特认为这是一个工作者最重要的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品质，他第一次见到比尔·盖茨的时候，他问盖茨，“你认为最重要的品质是什么？”盖茨说：“是专注。”巴菲特说：“没错，我也这么认为。”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做自己能够胜任的事：别做自己不能做的事。

让复利发挥效用：找个最舒服的姿势坐在这个地方，复利会把很多事情安排得很好的。

看，巴菲特的投资秘诀就是这么简单，几乎任何人都能做到，如果你希望你在财务问题上也做得那么好，可以一条一条地按着这个做法试一试，保证不会有坏处。那么笔者祝你早日成为巴菲特吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卷三·把钱交给谁才放心

永远不要和一头猪摔跤。如果你这么做，你们两个都会变脏，但是猪会乐在其中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

骗子防不胜防

“笨蛋是创造的不是天生的。为了诱骗笨蛋必须有耐心、有钱并且有漂亮的门面来掩护。”

——文森特·查尔斯·特里萨

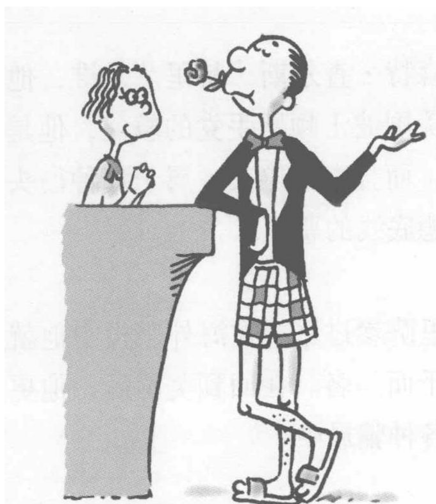
文森特·查尔斯·特里萨是谁，他是20世纪50年代美国波士顿黑手党的教父，他是靠赌和骗起家的，而且毫无道义，属于那种彻头彻尾残暴和无道德底线的恶棍。

特里萨参过军，在海外服役中他就以在赌局中出老千而闻名。在回到美国后，他更加职业地投入到各种骗局中。

其中比较著名的一个骗局是，由特里萨先拿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着一张真的支票去第一国民银行兑换现金，以此来获得银行经理的签字。特里萨随后拿着有银行经理签名的支票回到他和同伙们的旅馆，在一张假支票上复制上经理的签字。然后由他的一个同伙拿着两张假支票，其中一张有复制的经理签名，而另一张是空的支票。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个同伙在银行出纳面前出示那张没有签名的支票，在被要求必须有经理签名才能取得现金后，这个同伙就在离那个出纳不远的地方和那个银行经理小声聊天，其实他并没有和银行经理说要在支票上签字的事，而只在询问汽车贷款，认真的样子就像他马上就要申办这项业务一样。那位经理也以为是来了个潜在大客户，就认真地按照对方的要求在纸上写了办理汽车贷款的操作流程。当这个同伙走的时候还大声地向银行经理说了声“谢谢”。

而在不远处，那个出纳只能看到经理和这个取款人聊得很开心，而且经理在为这个人写着什么，她自然以为那是经理为这个取款人在签名。

那个同伙再次向银行出纳出示那张预先复制了银行经理签名的假支票时，出纳对支票就毫不怀疑，于是非常痛快地给这个骗子提了款。通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过这种方法，特里萨在很短时间内诈骗了2万美元，在那个年代，这可不是个小数目。在这个骗局中，特里萨获得的经验是，在去行骗时一定要衣着光鲜漂亮，其次要慢慢培养被骗者的信任，不要着急，而且敢于下手。

当然这句话应该反着看，当经济出现问题的时候，骗子的繁殖能力就会比较强，在此时投资者应该做的是，不但要正确地投资，而且还要防范那些骗子，即使他衣着光鲜而且似乎值得信任也不例外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最佳借贷人

“不能借给不打扫厨房、厕所的主妇。”

——武井保雄

武井保雄就是在20世纪90年代日本经济泡沫中赚到大钱的人，这条格言就是他依靠起家的生意经；再加上他从黑市倒卖大米赚到的启动资金和灰色讨债手段，1999年武井保雄首次成为日本首富，在当年的《福布斯》杂志排行榜上，他以78亿美元的资产名列日本第一。

武井的格言不是象征性说着玩的，他的借贷公司早期的生意对象是家庭主妇，因为他认为主妇的个人信用要比男人好。为了找到更守信用的主妇，武井每天早上10点开始，就观察住宅小区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的阳台上谁家的主妇晾出了洗干净的衣服，并亲自挨家挨户借用洗手间进行调查，看谁家整齐，以此作为判定谁家“能借能还”的依据。因为他认为借给一个企业很多钱，不如借给很多的人少量的钱；这样不但风险小，而且利润大。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于放贷者来说武井的思路也许是对的，只是挨家挨户借用洗手间这个做法在中国不太适用，因为借给你厕所的人也可能不还钱，或者当你第一次借厕所的时候已经有人报警了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资就是投人

"赌骑士，别赌马。"

——马尔科姆·福布斯

其实这句格言用英语说起来更有乐感——"Bet on the jockey，not on the horse."

说这句话的是马尔科姆·福布斯，《福布斯》杂志的第二代继承人，这个花花公子需要很多时间，比如去陪伊丽莎白·泰勒，或者驾乘他最钟爱的热气球和哈雷摩托车完成环游世界的愿望，还有教他所买下的斐济一个小岛上的居民如何不用椰子作为货币等价物而去使用信用卡——人阔绰到一定程度可真是具有想象力啊——当然更重要的还有怎么让他的"资本家的助手"《福布斯》杂志更多地超越《财富》，而变成个印钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机器。他没有更多的时间花在投资研究上，但他的投资往往成功。他说：“我并不需要知道一家公司经营的是什么，也无须了解它的财政情况。我仅仅需要知道该公司的领导者是怎样的一个人。”

这一点上福布斯二世的眼光类似于“股神”巴菲特，巴菲特也把公司管理者的素质列为公司是否值得投资的最重要因素之一。

巴菲特希望他所投资的公司的管理者首先具备理性不盲从，他认为在对待企业利润分配的问题上是最能体现管理团队理性与否的。管理团队要把公司当成自己的公司，而且不要忘了公司的目的是为股东增加有效价值。

当然除此之外，公司管理者还需要诚实，这体现在管理团队如实地回答股东：公司到底值多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少钱，公司偿还债务的能力怎么样，公司是不是把最合适的人安排在最合适的岗位上了。验证公司管理者是否诚实的一个试金石是，看看这些管理者们是不是勇于承认经营投资上的错误，而且善于从这些错误中获得有益的经验。所以在公司的经营记录中无懈可击的管理者并不一定是最好



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，因为八成他们已经把自己的错误用会计手法做了伪装。

没错，投资的核心就是个“信”字，投资标的直接管理人的诚信和能力往往被投资家们放在衡量是否进行投资标准的前两位。

国内著名私募经理但斌也在他的《时间的玫瑰》中写到，参加股东大会不是为了去看公司的计划和报表，而是去看公司的管理团队。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资如相马

"赌骑士，更要赌马。"

——帕特·多尔西

嗯，你没看错，就是这么说的。

如果像我们前面说过的"赌骑士，别赌马"，那是说在同一行业里挑选可投资的企业，而我们不得不承认，如果行业不同，比如让南美矮种马和阿拉伯纯种马比速度，再牛的骑士也不能获得比赛的冠军。破产的通用汽车公司和它的骑士里克·瓦格纳就是个好例子。

总的来说，瓦格纳应该是个不错的CEO，他把几乎所有的时间都给了通用，曾被称为"黄金小子"，并且也有看出市场趋势的能力。在瓦格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

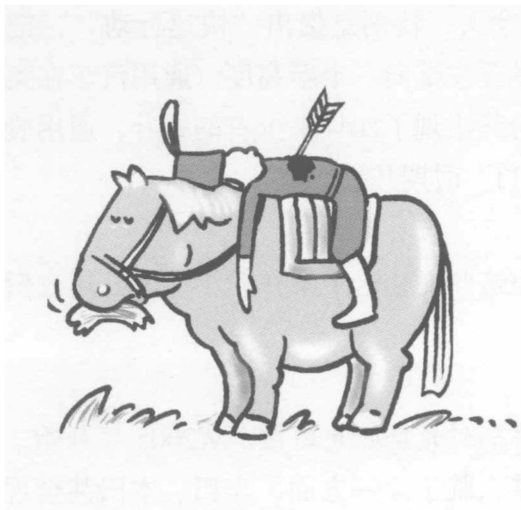
纳走马上任的前4年，通用汽车取得了不错的业绩——尽管市场份额持续下降，但营业利润却较2001 年增长了一倍。他的一系列举措，都为他赢得了好评——如聘请福特公司前任首席财务官约翰·迪瓦恩，担任通用的首席财务官；请克莱斯勒公司70岁高龄的退休副总裁鲍伯·鲁茨重新出山，主持通用的全球产品设计；果断停产不再盈利的奥兹莫比尔品牌；不顾工会方面的压力，裁员3万余人；特别是提出“快速行动”，把通用新产品开发推向一个新高度。通用汽车在美国市场的份额出现了20年来少有的回升，通用股价比“9·11”时期几乎上涨了1倍。

但这些能让这个架在轮子上的公司改变命运吗？

幸福时光是如此短暂。从2005 年开始，夜晚的噩梦来临了。一方面，丰田、本田甚至现代这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的对手越跑越快；另一方面，通用汽车最重要的美国市场面临巨亏。2005年亏损额高达106亿美元。即使当时美国的利率位于历史低点，贷款买车非常划算，美国人的消费意愿异常旺盛，人们却不愿为通用的车掏腰包。而在通用2008年的一期年报中可以看出，从1993年到2007年，它花费了1030亿美元“为遗留的养老金和退休人员医疗保健拨款”，平均每年大约支付70亿美元。而



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这15年间，通用汽车支付给股东的钱却只有大约130亿美元，而同期的资本开支高达税后利润的444%。通用汽车不管怎么挣扎似乎也难逃尾大难掉而被重组的命运。

瓦格纳也许应该像他自己说的，去做一名厨师或者成为一名品尝家。而投资者在投资前也要考虑到，你要投注的马是不是南美矮种马。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规避“恶棍式风险”

“财务报表像比基尼，暴露出的那部分固然重要，但没暴露出的那部分才是你真正想看的。”

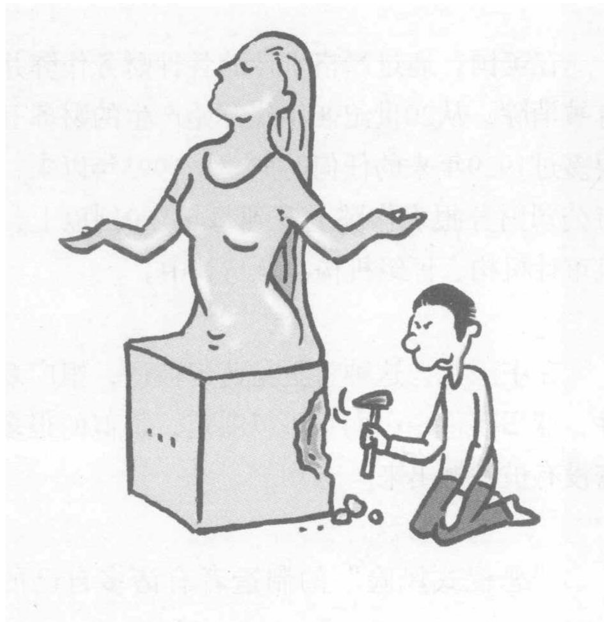
——霍华德·施利特

一个投资者的最大任务是让自己的财产避免各种风险，如果在风险届有个排行榜，评比一下哪种风险是曝光率最高的，我们把它叫做“恶棍式风险”。可能你已经找到了最科学、最市场中立的投资方法，你或者找到了最有价值的公司的股票并打算长期持有，但“恶棍式风险”还在缠着你。这就是，他们没准在骗你，你认为很有价值的公司或者劝诫你采用科学投资法的投资机构完完全全是一群骗子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你所能做的只是欣赏一张完美的报表——当然这还需要你在努力学习之后才能完成。

上市公司的报表为什么能如此完美呢？就像百老汇上演的剧作《生产商们》中会计师奥普



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德·布兰姆所说的：“这是一个创造性会计的问题。只要条件合适，生产商们总能找到一种更赚钱的方法。”无论是在百老汇的喜剧里还是在资本市场上，无疑创造性会计手法被滥用了。最近十几年这种恶棍式的对投资者的侵害有愈演愈烈之势。

在美国，通过严格审计的各种财务作弊并没有被消除，从20世纪90年代开始产生的财务丑闻要多过1929年来的任何时期。从1995年以来，上市公司财务报表作弊上升到每年150例以上，而且审计机构、评级机构都参与其中。

在中国呢，这种事更是此起彼伏，银广夏事件，蓝田事件……而且可以断定，类似的很多秘密没有被发掘出来。

“恶棍式风险”的制造者有诸多自己的目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，有的公司管理人需要好的经营业绩来美化收益，以取得奖金或者期权奖励；有的管理人故意把公司业绩涂鸦得一团糟，以期从中窃取公司收益归为己有；更有一些人就是为了操纵市场走势故意制造虚假消息，以达到从资本市场上套利的目的。

从经济学的角度看，“恶棍式风险”来自于信息的不对称，拥有信息优势的一方可以利用所占有的优势位置损伤另一方利益而为自己套利，利益让管理者变成恶棍。所以也许作为投资者，为了避免“恶棍式风险”，拥有一个理性严谨的商业逻辑比看懂一张财务报表更重要。可以肯定的是，比基尼掩盖的故事会更有趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意投资标的方的办公室

“公司办公室的奢华程度和公司管理层回报股东的意愿成反比。”

——彼得·林奇

林奇的经验之谈肯定不可能像数学题一样准确，所以，如果有倔脾气认死理的投资者拿着林奇的这句话到每一个上市公司的办公室去比较，然后再得出结论林奇的错误率是多少——这种情况被刨除在外，他在逻辑上是正确的。

假设办公室装修豪华的公司分为两类，一类是喜欢生活奢侈的管理层，这帮吸血鬼和小偷正拿着投资者们的钱尽情享受，那可想而知，这个公司给股东的回报率是多少；另外一种情况，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许这个公司把办公室装修得豪华是为了向客户显示自己的实力，当然不能否认在这些公司里以后会出现伟大的公司，但是已经伟大的公司是不需要向客户来展示自己的实力的，比如高盛和伯克希尔·哈撒韦，他们只要求够用就很好而从不向



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往奢侈。这也就是价值投资者们所追求的“经济商誉”。凡是不需要向客户证明自己实力，而又能令最牛的客户慌张得不好意思叫办事员放好自己大衣的管理层办公室肯定具有这种商誉。当然也有反例，很多差劲的公司因为没有钱可以忍受在公共厕所里办公。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小心那些被用得最烂熟的投资词汇

“‘价值’是投资行业中滥用程度最高的术语之一，各种各样的策略都冒用了价值投资之名。”

——塞思・卡拉曼

在每次资本市场动荡之后都会出现很多投资的修正主义观点。

在投资理论界巴菲特有点像儒家的祖师孔子，而众多专家们都引用巴菲特的话来论证自己的观点，那些修正主义者们就类似于“微言大义”的儒家汉学流派。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资论语

塞思·卡拉曼是最坚定的价值投资大师，在他25年的投资生涯中，复合收益率达到20%，25年中有24年保持盈利。1982年卡拉曼创建了Baupost Group投资公司，在2009年，基金规模已经达到了200亿美元。其信守的价值投资哲学中最核心的一条就是安全边际原则，即只有购买的证券有足够的安全边际时，或者说以比潜在价值低得多的价格购买证券时，你的投资才具有足够好的风险收益比，才能达到安全性和盈利性的完美结合，这样的话你才能在长期的投资生涯中做到不亏损或者少亏损，进而保持长期持续盈利的目的。

按照塞思·卡拉曼的说法，修正主义者们是一群冒“价值投资”之名的骗子。这些价值投资骗子并不是真正理解并接受价值方法智慧的价值投资者和遵守纪律的手艺人，他们只会吹牛，破坏价值投资中的保守规定，使用了夸张的企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

评估，对证券支付了过高的价格，而且没有为自己的客户提供安全边际。在短期内他们可能有很好的投资成绩，而长期来说他们会让投资者赔得更多。

就一定程度而言，就像情人眼里出西施一



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样，事实上，每种证券都可能成为某人眼中的便宜货。很难在短期内证明一名过分乐观的投资者是错的，因为无法对价值给予精确的度量，还因为股票可以在很长一段时间内被高估。因此，几乎是购买任何一种证券的买家都能在一段时间内声称自己是价值投资者。

但具有讽刺意味的是，20世纪80年代末期，许多真正的价值投资者并不受欢迎，因为拒绝购买那些价值骗子认为是便宜货但实际上已经完全体现价值或者已经高估的证券，他们中许多人的表现都暂时落后于那些价值骗子。

所以，投资者要小心那些被用得最烂熟的投资词汇，因为骗子们往往寄生在那里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

借钱给朋友前要知道的

"借钱给一个敌人，你会赢得他；借钱给一个朋友，你会失去他。"

——查理·芒格

这句话出自查理·芒格的《穷查理年鉴》——别和富兰克林的书混了——当然，芒格说这句话的语境是在几十年前的美国。

现在的中国市场上，这句话也应该调整，比如借钱给敌人，首先敌人如果来跟你借钱，你借给他，很可能没赢得他，因为他的目的就是敲诈。

芒格的伙伴巴菲特就决不把钱借给朋友，进行无收益借贷，包括他的女儿怀孕时要跟他借

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一笔钱来装修楼梯——这是为了确保她大着肚子的时候不摔跟头，当时巴菲特已经是亿万巨富，但他对女儿和女婿说：“你们为什么不去找银行？”

的确，家庭和朋友间的矛盾有很多是由于借



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贷关系而引起的，但是如果你对你的朋友也说"你为什么不去找银行"，你以为你还会拥有这个朋友吗？所以朋友跟你借钱，不管你借还是不借，你失去这个朋友的危险性都增加很多倍，所以朋友真的很容易越来越少。

银行个人信贷业务是否发达，决定了人们是不是能合理地从银行借到钱，也决定了人们朋友的多寡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

洞察投资标的方的管理人

“借债就像偷情，关键不是在和谁偷情，更重要的是看和你偷情的是谁的人。”

——沃伦·巴菲特

巴菲特的意思是借钱要看把钱借给了谁，就像与人偷情，要看和你偷情的对象的丈夫是不是很厉害一样。

看这句语当然要先剔除其中违反社会良俗的部分，更不能反过来比喻，比如“偷情就像借债……”偷情和通奸都不是我们倡导的。

这是巴菲特在对是不是该把钱借给长期资本管理公司的时候说的——美国长期资本管理公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

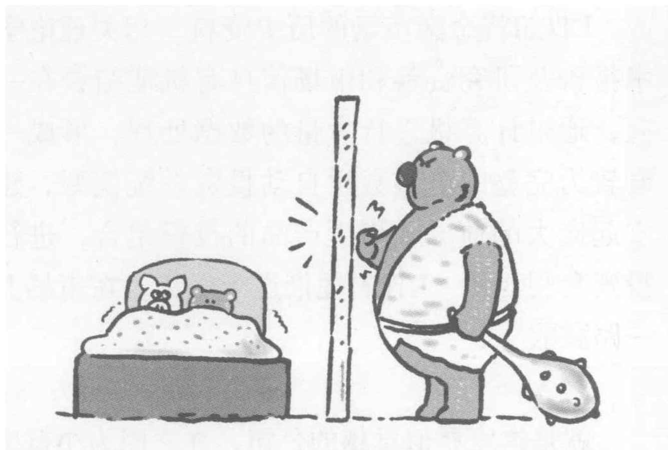
（Long-Term Capital Management，简称LTCM），你听说过这家公司吗？它成立于1994年2月，总部设在离纽约市不远的格林威治，是一家主要从事定息债务工具套利活动的对冲基金。自创立以来，LTCM一直保持骄人的业绩，公司的交易策略是“市场中性套利”——即买入被低估的有价证券，卖出被高估的有价证券。

LTCM将金融市场的历史资料、相关理论学术报告及研究资料和市场信息有机地结合在一起，通过计算机进行大量的数据处理，形成一套较为完整的电脑数学自动投资系统模型，建立起庞大的债券及衍生产品的投资组合，进行投资套利活动，LTCM凭借这个优势，在市场上一路高歌。

就是这家看似卓越的公司，在它因为小概率事件出现危难的时候，巴菲特还是不肯出手相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

助，这主要是因为LTCM中有个令巴菲特头疼的人物约翰·梅里韦瑟。当巴菲特在所罗门兄弟公司当董事长的时候，他就和这个约翰·梅里韦瑟接触过，他知道梅里韦瑟最大的特点就是善于在别人都不知道的情况下把一个大公司弄成一场灾难。如果梅里韦瑟就是那个站在和你偷情人背后的丈夫，那巴菲特是绝对不会掏钱的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实要比巴菲特更小心的是投资者们，因为巴菲特还有不少股东和他共同分担，而投资者用的却是自己的钱。从理论上来讲借钱不是件坏事，因为收益肯定会超过存款收益率，但更重要的是你把钱借给了谁。其实，在不把钱乱借给别人这点上投资者的风险意识一般还是有的，但对于投资到股票里的钱他们却大方得很，在根本不了解一家公司管理情况的前提下，他们很可能对其投入大把的钱。其实，股票不过是带着假面具跳舞的“股息债券”。而投资者也不过是拒绝一种危险的“偷情”后投入到另一段危险的“偷情”而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金经理的业绩根源

"那些基金经理对他们所持股票的了解还抵不上一个酋长对自己100个老婆的了解程度高。"

——沃伦·巴菲特

基金经理分为平庸的和追求卓越的两种，他们中大多数人从最优秀的商学院毕业，享受高薪和巨额年终奖金，西装笔挺，但投资业绩平平，成了第一种人。

这个现象在美国很普遍，每年大约有70%的共同基金不能战胜道琼斯指数，在这一点上似乎中国的基金经理成绩要更好一点。巴菲特把原因更多地归结为，这些受传统金融教育的高材生们太喜欢保守的分散投资策略了，一般的共

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

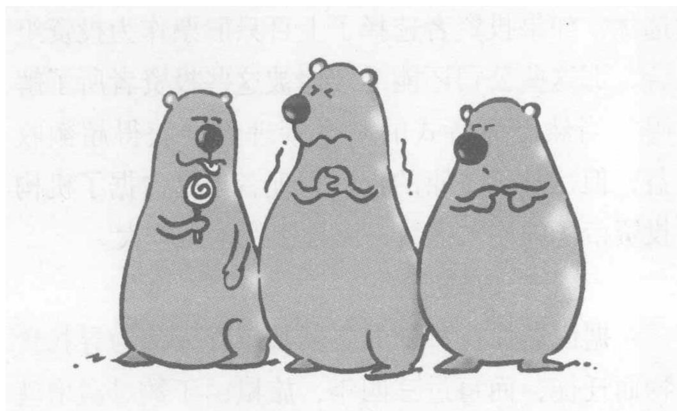
同基金经理手中都拿着上百只股票，这么做是为了消除市场的非系统风险，例如巴菲特的朋友沃尔特·斯克罗斯——更确切地说他们应该是师兄弟，斯克罗斯也是格雷厄姆的学生——巴菲特把斯克罗斯管理的基金叫做诺亚，因为斯克罗斯在每个行业都选两只股票进入他的投资组合。

而巴菲特与传统的投资理念不同的是，他认为投资者更应该了解所投资的企业，在其中优中选优，如果投资者选择了上百只股票作为投资组合，那这些公司还能准确地被这些投资者所了解吗？当然巴菲特式的基金管理者会获得超额收益，但是甘于平庸的投资管理者还是占据了机构投资市场的绝大多数，而且比例越来越大。

据说居住在寒带的旅鼠每年春天都为寻找食物而迁徙，而每过三四年，旅鼠由于数量激增就会出现一种集体非理性状态，在迁徙的路上一只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旅鼠的惊慌失措会很快蔓延到整个群体，而当它们迁徙到海边，还会因为某个小群体跳入海中的影响而集体跳入海中，一直到疲惫而死。对于旅鼠的行为动物学家还没有弄清其机理，但是行为金融学家们已经不止一次用它来比喻股票投资市场的参与者行为，其实基金经理们也没能避开这种旅鼠情结。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了简单而愚蠢的从众心理，这些基金的管理者们有时也会意识到收集众多的股票可能是个错误，但如果他们结束这个错误的话，很可能出现的结果是短期内他们的投资比市场平均水平更差，这会直接威胁到他们的职位和收入，所以从理性选择来说，基金经理们宁可选择犯一个大众化的错误，也不愿冒险选择孤独的正确。就像旅鼠那样，它们宁愿跟着集体跳海，也不会选择去面对孤独。

也许从商业的角度看，平庸才更符合投资商业的逻辑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盯紧所投资公司的经理人

“如果经理人自己不怎么持股，那他对待股东们的态度就比对待非洲狒狒好不了多少。”

——布恩·皮肯斯

皮肯斯是做大宗商品基金里的大腕，他特别擅长预测石油价格，而被业界称为“油神”——幸亏不是“神油”——就像他自己说的，在他的一生中他挑战不断，而他也是来者不拒。26岁时皮肯斯以2500美元创业，40岁时并购了比自己公司大30倍的哈格顿石油公司，在20世纪80年代，皮肯斯的美萨石油公司成为全美最大的独立石油公司。当然，我最赞赏他的不是这个，而是他在68岁时曾经破产，这个老人却在77岁时还能东山再起，成为全球第二大的基金经理人。如果我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

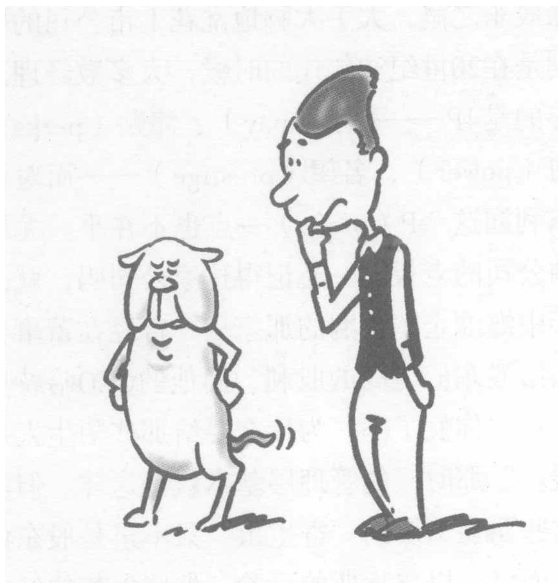
遇到什么失败就会想起皮肯斯，哦，我还不到68岁，看来我还有机会。

皮肯斯生活向来节俭，所以他所最痛恨的人莫过于那些自以为是的职业经理人。在皮肯斯看来，那些公司的高级经理人只要不大量持股，就会慷股东之慨，大手大脚地乱花上市公司的钱，特别是在20世纪80年代的时候，大多数经理人最关心的是4P——薪水（pay）、津贴（perks）、权力（power）、名望（prestige）——而对创造股东利润这个P（profit）一点也不在乎。尤尼科石油公司的老板——还记得这家公司吗，就是前几年中海油企图收购的那家——曾经在董事会上提出给股东们更高的股利，而他的CEO哈特里对他说："你疯了吗？为什么要给那些陌生人那么多钱。"那时候的管理层基本就是这样。但实际上这些西装革履的"寄生虫"只不过是股东们的员工而已。以皮肯斯的经验，那些贪婪的经理人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦有了钱，他们总会干出些出人意料的事。这可以用他自己讲的一个笑话来比喻一下。

一个人带了条狗进了酒吧，酒保不让，而那个人解释说这是条最聪明的狗，它可以说话而且喜欢马爹利。酒保想看个究竟就把狗放进来了，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果然那条狗会说话而且自己慢慢地舔一杯马爹利，接着主人去厕所了，酒保和那条狗聊天，酒保问那狗能不能帮他买份报纸，狗答应了叼着一块钱出了门，等了很长时间狗还不回来，主人就出去找那条狗。刚出门，看到那狗正用两条腿在人行道上走，主人问它：“乔治，你干吗要学人的样子，我是第一次看你用两条腿走呢。”乔治说：“拜托，这是我第一次有钱耶。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特眼中的最佳企业管理者

“首先要诚实，第二，努力工作；如果你不能立即找到想要的工作就告诉他们你什么都愿意干。如果你很优秀，他们会聘用你的。”

——罗斯·格里克·布鲁姆金

这段话是给即将进入公司的新人的。职业的选择和机会的把握也应该是理财的一部分吧。而B夫人（罗斯·格里克·布鲁姆金）本人比她说的话似乎更有趣。

罗斯·格里克·布鲁姆金就是沃伦·巴菲特所最崇敬的人之一，是他梦寐以求的被收购企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理者。她为自己的公司工作了90年。

90这个数字没错，从13岁时她光着双脚离开家，到103岁她退休。89岁的时候B夫人把自己的公司卖给了巴菲特，当时还有一家德国公司也想进行收购，而B夫人是犹太人，如果把公司卖给德国人，B夫人担心她会被逐出教会死后进不了天堂。

在收购前后，巴菲特没有要求B夫人的家族查过账，他收购B夫人的大卖场只是一张很简单的合同："你拥有内布拉斯加家具城100%的股份……伯克希尔·哈撒维公司长期以来十分尊敬你们做出的成就，因此提议从你手中购买90%的股份。"巴菲特给了B夫人很大的自由经营的权利，因为B夫人是喜欢对进货商的交易秘密进行的，所以，巴菲特还保证，在伯克希尔·哈撒维公司向美国证券交易委员会陈述财务报告的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，不把B夫人的内布拉斯加家具城单独列账。巴菲特对他收购企业的管理者不会训斥，更多的是激发他们的能力，B夫人恰好是这种充满职业感的出色的管理人，他们真是相得益彰。

也许普通投资者在工作上也应该学习B夫人，在投资上要寻找有B夫人这样管理者的企业就得像巴菲特那样。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顾客们喜欢B夫人的便宜货，但是如果你是她的雇员可真够受的，因为一直到她上了年纪两个膝盖做了换关节手术，她还喜欢开着电瓶车在卖场里追着店员们骂他们懒鬼。她甚至对已经50多岁的女婿们也严苛，但她绝对拒绝女儿和女婿离婚。因为她一生还有个信条就是“不收退货”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卷四·怎样控制投资情绪

成功的投资人必须能够接受寂寞，因为当他开始做某一个投资时，往往没有大众的支持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要跟股市较劲

"别和股市斗，就像和载重卡车较劲，不管你赢多少回，但一次也输不起。"

——麦克·马斯特斯

对于这个格言的前半句笔者深有体会，我在和一辆出租车的较劲中有过失败记录：我的自行车前轮碰到出租车的保险杠上，我飞出去了，在空中还做了动作。从那以后我非常遵守交通规则。

喜欢和股市较劲的投资者大部分是没有领教过"股市载重卡车"的力量，他们和股市较量的方法有两种，一种是，如果他们的投资方向错了，市场越是证明他们的错误，他们就越是愤怒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

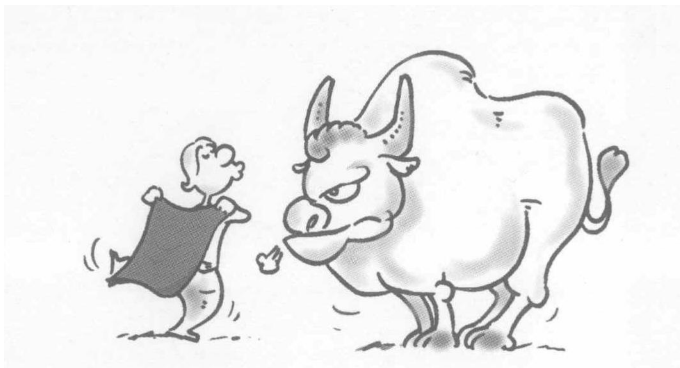
地和市场对抗，越是向自己错误的投资中加码。投资者这么做的原因有两个，一个是他们不希望自己开始投入的成本被“沉没”，因此宁愿花费更多的成本来挽救之前可能沉没的成本，另外，如果投资失败，投资者将可能被别人认为不够聪明，所以他们要拼命挽回自己的投资名誉。

当然，在很多情况下，投资者认为的这个可能看不起自己的“别人”就是投资者自己，他不能忍受自己是一个不善于投资的人。精神病学专家唐·杰克逊和小阿尔伯特·哈斯在他们的专著《牛市、熊市和弗洛伊德博士》一书中把这种想法归结为一种带有明显“性倾向”的游戏，这种“性倾向”指的是由于社会普遍认知拥有更多的财富会博得异性的青睐。当然，这么做的后果往往也是可想而知的。

还有一种就是，像这位对冲基金经理麦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克·马斯特斯警告的这样，有的投资者喜欢把身家性命都押注在一次投资上，其中的主要原因是他们期望一夜暴富，但是没有想过一败涂地后的下场。如果你没有巴菲特那样选择投资的能力，而把资金都押宝在一只股票上，那基本上也是在和“股市载重卡车”较劲。在投资不顺利的时候，投资者通常在开始时都认为自己有耐力等候，等到熊市过去，在牛市上大赚一笔再撤出。不过在实际投资过程中，只有少数投资者能做到



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这么从容，在近代投资史上有过最残酷的投资低潮期，其中最长的一次熊市时间长度为17年。

不论是哪种和股市较劲的投资者，他们绝大部分会领教到“股市载重卡车”的威力——因为他们会用自己的钱一次次地在市场中试错——在被“卡车”上过一次课之后，他们都会像笔者一样，非常遵守规则，当然，如果他们还有机会遵守规则的话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别当"市场先生"的仆人

"别做'市场先生'的仆人。"

——沃伦·巴菲特

这种比喻最早来自价值投资的鼻祖本杰明·格雷厄姆，而他最得意的门生巴菲特运用得最圆熟。

格雷厄姆把市场比喻成一个名叫"市场先生"的人，他是你在股票市场的合作伙伴。"市场先生"是个热心肠，每天他都告诉你你所持的股票价值有多少，以这些信息为理由劝你清空股票或者加满仓位。有时候他说得不无道理，但无疑他的观点带着自身的偏好和恐慌，如果你无原则地根据他的偏好和恐慌来操作自己的投资，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么无疑你是愚蠢的。

而“市场先生”还有点神经质，他一会儿喜欢把毫无价值的企业看成无价之宝；另一些时间他则极度自卑，在这种情况下他把一切东西都看得毫无价值，会以极低的价格卖出最好的资产。而建议投资者所要做的事情很简单，他们只要在



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“市场先生”情绪低落的时候买进他卖给你的资产，在他情绪极度亢奋的时候再把那些资产卖给他，这样就可以获得非常出色的投资收益。因为股票的价格虽然从短期来看并不能精确地测量出企业所具有的价值，但是如果长期跟踪，企业股票的价格总会向企业的价值回归。

投资者在现实投资环境中会喜欢每天观看大盘，看到自己的投资有所收益就欣喜若狂，如果市场和自己预计的情况正好相反则垂头丧气。其实在这种情况下，投资者的情绪无疑已经被“市场先生”控制了，这不但不利于投资，而且更不利于生活。

所以要投资股票，一定要记住：不要做“市场先生”的仆人，他只是你的合作伙伴而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资时切忌兴奋

"不要在错误的时间兴奋。"

——沃伦·巴菲特

关于人为什么会在某一时刻，忽然对某种投资产生极度兴奋应该说还是个未解之谜，但可以肯定的是，这种兴奋肯定会对你的投资决策有害，特别是在像巴菲特所说的错误的时间。不过，一般来说人们根本分不清什么时间错误什么时间正确，所以巴菲特的话几乎可以演化成为"要投资，别兴奋"，而长期投资对情绪应该也有镇定作用。

兴奋总是与贪婪牵扯在一起的，即使是在正确的理论指导下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使是巴菲特本人也会因为这种兴奋而出一点岔子，比如蓝鹰邮票事件就是这样。巴菲特有收集稀缺物品的癖好，1956年，巴菲特听汤姆·纳普——这个人也是个价值投资者，格雷厄姆的学生，后来TBK投资的合伙人——说到美国政府将回笼4美分蓝鹰邮票的时候，他作为一个"收集狂"兴奋不已，因为他觉得一个赚钱的机会来了。他们跑到一家邮局，扫荡了那里所有的蓝鹰邮票，不过那只有28张，这远远不能满足两个投资家的胃口。巴菲特立刻打电话给丹佛邮局，把那里的20万张蓝鹰邮票都包了。在当时巴菲特正和纳普开车穿过爱荷华州到奥马哈去的路上，经过讨论他们开始不断地扫荡邮局，打电话，最后他们总共收集了2.5万美元的蓝鹰邮票，一共60万张。

虽然巴菲特买空了爱荷华州的邮局，但是美国政府的回笼邮票并没有引起蓝鹰邮票在市场上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升值，这是因为尽管巴菲特和纳普收集了这些邮票，但是却没有其他收集者跟进，所以市场根本就没有形成，自然也没有交易，所以那些蓝鹰邮票只能寄信使用，它的单张价值也永远超不过4美分。当然直到巴菲特和纳普把这厚厚的邮票放到公司地下室的时候才意识到自己做了什么。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种错误时间兴奋引起的后果，可能到现在巴菲特还在品尝，因为那60多万张被放在他公司地下室里的蓝鹰邮票，现在肯定还没用完。不过事情在后来也许出现了转机，虽然该死的电子邮件被发明了，邮票慢慢变成了废物，但那些是巴菲特用过的邮票啊，而且还是巴菲特犯的为数不多的投资错误之一，多有收藏价值啊！但是也要记住，投资者参加拍卖这堆邮票的时候不要过于兴奋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资先往坏处看

“风险套利不是关于怎么赚钱的，而是关于怎么不赔钱。如果你能将跌势最小化，就能保住所有收益，从而提高整体投资表现。”

——约翰·保尔森

你很难相信在刀尖上舔血的人，却有这么保守的投资理念。

这个保尔森不是美国财长，而是2007年美国的对冲基金状元秀约翰·保尔森。他的私募基金——他创办并管理的纽约保尔森基金，在2007年的美国次级贷款危机中狂赚150亿美元，而他个人提成收入总额达到37亿美元，就连美联储前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主席号称“金融沙皇”的格林斯潘也乐呵呵地做了他的基金咨询顾问。

2005年以前保尔森才没有这么风光，那时候美国房地产形势好得很，而他只不过是对冲基金界的笑柄。因为在2005年4月，他就开始做空美国楼市，大量沽空证券化的信贷违约掉期合同，而在当时看空全美楼市无疑是一种非主流意见，信贷违约掉期合同价格一直在上涨，这也就是说保尔森在不断地赔钱，甚至于最后被清仓而倾家荡产。在那段难熬的日子里，来自妻子的安慰对保尔森起了很大的精神助力作用，而他自己经常通过在纽约中央公园长跑来减轻压力，同时在嘴里不停地默念他最喜欢的名人丘吉尔所说的：“永远不要放弃。永远不要放弃。永远不要放弃。”

美国次贷危机的势头在2007年中大规模显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，保尔森旗下的一只基金收益达到590%，另一只基金收益为353%。到2007年12月，他管理的基金价值已从60亿美元飙升到280亿美元。

而在这种情况下，保尔森接受媒体采访时却表示，投资要先往坏处看，他的投资目标是不亏



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱。而他也认为他的客户们相对于他的基金是不是战胜标准普尔看得更重的是他的提成是不是太多了。

在华尔街，这些做空的投机基金被称为兀鹫，而相对共同基金的基金经理，兀鹫们往往呈现更谨慎的状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯父子的财富观

"根据我的经验，为了钱而赚钱是没用的，财富有时候会让人脆弱。"

——提瓦达·索罗斯

提瓦达·索罗斯就是大家都知道的乔治·索罗斯的爸爸，在20世纪最初的那些年他生活在俄国，那个革命的年代无论是站在政治变革的哪一方，财富——可能特别是不动产，那时候没有银行卡，现金真的也很麻烦——真的让人变得脆弱，因为动乱中枪和暴力似乎才是最有效的。提瓦达被迫放弃了财产在西伯利亚度过了3年，当时他只是希望能有机会生存下来。提瓦达的理念传递给了儿子，而乔治·索罗斯童年的运气也不好，他是犹太人，生活在20世纪30年代的匈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牙利，而不是像沃仑·巴菲特那样出生在美国，虽然巴菲特家也受到了1929年大萧条的冲击，但是他至少不用像索罗斯那样，整天为了生存而担心。想想那种日子吧，几乎欧洲历史上最差的日子全让这爷俩赶上了。

乔治争取让自己变得坚强，小时候他会以和比自己更强壮的同学打架来证明自己，在成为亿万富翁之后他也力争让自己不那么脆弱，他大笔捐钱给各种慈善组织，成立各种基金会，甚至有的保守主义者因此说他支持极左思想，破坏了“美国梦”。2004年索罗斯甚至想通过支持民主党候选人克里来搬倒当时争取连任的总统，另一个乔治，小乔治·布什。因为在索罗斯看来小布什是个无知的笨蛋。虽然这事最后并没有成功，但是也足以说明索罗斯真是够“坚强”。

不过，财富会让人脆弱，这真的很难避免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1983年，在索罗斯的第二次婚礼上，当牧师问乔治·索罗斯，是否愿意把他在世界上最珍贵的所有物品都献给他的新婚妻子时，他的脸色立刻变得苍白，他转向他的私人律师威廉·扎巴尔，意思是在问：如果他说“是”，会不会意味着他真



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的要把所有财产划到他小新娘的名下，也就是他们之间的口头合同在法律上是否有效——当时，索罗斯53岁，而他的第二任妻子苏珊·韦伯28岁——扎巴尔对他解释这只是个形式后，索罗斯嘴里还用匈牙利语默念着："取消我前面对受益人的承诺。"婚礼才得以继续进行。

看来即使你已经做好了准备，财富还是可以让人脸色苍白，内心脆弱的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做投资需要好脾气

"好脾气的人更理性。"

——沃伦·巴菲特

巴菲特是这么评价他最有可能的接班人卢·辛普森的。

过去30年来，辛普森低调地掌管着伯克希尔·哈撒韦公司——巴菲特的投资公司——旗下的国民火灾保险公司超过40亿美元资产的投资管理业务，创造了惊人的业绩。在辛普森任职期间，国民火灾保险公司的组合每年打败标准普尔500指数约7%。说辛普森是历史上最伟大的投资者之一，应该不算言过。

尽管辛普森通常被认为是价值投资者，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他认为，刻板地分开价值股与成长股是有争议的，因为两者往往无法真正地区分开，他说自己往往喜欢买入正在成长的价值企业。虽然辛普森不愿谈论国民火灾保险公司组合中的个股，但很明显，他对于市场中一些快速成长的领域已经不陌生。例如，其满怀赞赏地谈到消费品巨头耐克（Nike），对于健康医疗产业也显示了乐观——该行业有不少股票在晨星近几个月的评级中为五星。

除了聪明睿智，巴菲特选择辛普森的又一个原因是：好脾气的人更理性，他们不会被感情所淹没。辛普森正是巴菲特和芒格所向往的“投资生化人”的模型。辛普森自己反复强调，了解一项潜在投资的负面信息非常重要，要清楚自己不愿买入的理由。他认为这是确认投资想法的关键因素，会使人们更加深入地了解相关的企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种方法不仅是心怀谦卑、敢于对即便在过往获得成功的观点进行论证，而且也超越了一般常识。对于看好的投资，辛普森强迫自己换另外的角度，从逻辑上考虑可能的缺点和漏洞，就仿佛要驳倒自己的投资论题一样。如果一项投资想



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法能够经受起这些审视，辛普森就认为可以确信无疑、毫无保留地将其纳入自己的组合。不过巴菲特眼中的这个不易冲动的“年轻人”也已经到古稀之年了。

如果巴菲特的结论是正确的，从这个好脾气定理就会衍生出几个推论。

推论一：胖子投资理财会更出色——这是因为胖子的基础代谢低，情绪变化会更小；

推论二：女人理财会更好，原因与胖子的优点一样；

推论三：女胖子里边会出现投资天才。

看来投资行业和减肥行业是反向行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再悲观也要未雨绸缪

“即使你是悲观主义者，也别忘了为可能的好运气准备好投资。”

——罗伯特·科比

这个格言实在是一般，但是罗伯特·科比解释这个格言的例子却很精彩。

故事说：

有个小精灵去拜访一个垂垂老矣的妇人，他跳到老妇人的摇椅扶手上，对她说：“老奶奶，我是小精灵，我能满足你三个愿望。”

老妇人自认为对人生已经看透，运用这种腔调的只能是骗子，于是愤怒地说：“滚开，讨厌鬼。我什么谎言都见过。”

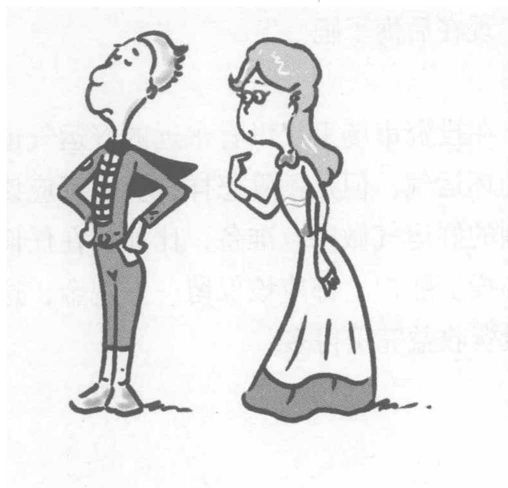
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小精灵仍然很耐心地说："你不妨来试一试，这对你毫无损失。"

老妇人说："那你把我的摇椅变成黄金的。"

一阵轻烟后，老妇人的椅子变成了黄金打造的。

老妇人开始兴奋："你能把我变成一个最美丽的少女吗？"



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又一阵轻烟散去后，老妇人来到镜子前发现自己已经如花似玉。

老妇人身边没有朋友和其他生物，因为她本来想孤独地死去，不留下任何痕迹的，所以只好要求："那你再把我的花猫变成个最帅的王子吧。"

小精灵眨眼之间又完成了老妇人的第三个愿望。但是花猫变成的王子慢慢转过身，恨恨地对老妇人说："你忘了吗，你早就把我阉割了，女士，现在后悔了吧。"

在投资市场上，没有永远的好运气也没有永远的坏运气，但是不管怎样投资者都应该对可能来到的好运气做一点准备，比如，在任何情况下你的投资账户上都应该保留一点现金，这会让你的投资收益完美得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别忽略了“赚钱效应”

“没有什么能比看到朋友发财赚钱更能打破自己舒适安康的心境，扰乱自己的判断了。”

——查尔斯·金德尔伯格

的确有很多投资者是因为与别人的比较而开始投资的。比如在一次尴尬的同学会上，发现原来可以平起平坐的朋友现在在资本上已经有天壤之别，这对于一个自尊心强烈的30岁的人来说有时候是致命的——不是对30岁有偏见，只是更年轻的人更自负一些，他们往往相信以后自己肯定会赚更多的钱——因为他们不但因此郁闷，而且可能在以后的财务生活中加大高风险投资的比例，或者更多地参与博彩游戏。同学会会使个人的财务风险加大，这可能存在一些相关性，建议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融机构的客户测试中把这一点加进去——你最近参加过同学会吗？如果答“是”，客户经理需要把客户测试后得出的风险承受能力减一成。

在资本市场上来说这种因为比较产生的投资倾向被称作“赚钱效应”，如果一个市场已经被



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚钱效应所控制，那就是进入非理性阶段的开始，往往投资失败的人，是被赚钱效应折磨得难以入睡的那一帮。

所以说，中年人要少和别人进行财务比较，或者尽量少参加无聊的同学会，这对你的财务有好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学会思考，做个客观的与众不同者

“逆反行为和从众行为一样愚蠢。我们需要的是思考，而不是投票表决。不幸的是，伯特兰·罗素对于普通生活的观察又在金融界中神奇地应验了——‘大多数人宁愿去死也不愿意去思考。许多人真的这样做了’。”

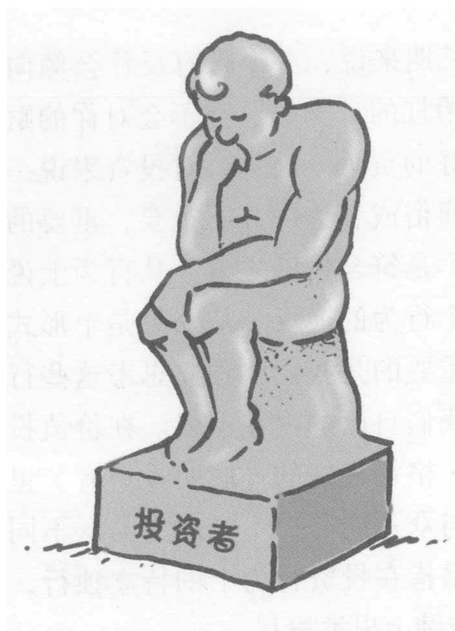
——沃伦·巴菲特

这句话可能是很多投资家一直想要说的，但是没有用合适的语言形式来表达出来，巴菲特的准确表达说明“股神”不但具有财务头脑，而且文学头脑也不错。这段话对那些把非从众投资行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为简单化和庸俗化的人，正中要害。

不少人认为，投资理财理念需要与大众思想保持距离，所以对带有稀奇古怪想法的投资人奉



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若神明——不知道这思想根源是不是来自我们祖先对巫教的崇拜——这种社会心态就造成有些预言家专门在市场好的时候说坏，市场坏的时候说好，以期通过这种与众不同来侥幸获得一次预测的准确，从而达到哗众取宠的目的。

从长期来说，一个带有反社会倾向的人和专喜欢抬杠的“专家”都不会对你的财务收入有什么好的贡献。因为，对投资来说一个判断的是否通俗或者边缘并不重要，重要的是他们说的是不是符合投资之道。从行为上说也是一样，一个行为的逆反和从众只是个形式，并不重要，重要的是我们要独立思考这些行为，这决定于我们自己的内在逻辑。在价值投资鼻祖本杰明·格雷厄姆的《聪明投资者》里，也提到过“与众不同”，不过成为与众不同的投资者并不是指在投资行为上的特立独行，而是说在投资成绩上出类拔萃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就像巴菲特在回答内布拉斯加商学院学生提问时说的：“如果我有困惑，我通常是去照镜子。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注投资者的情绪

“如何确保一个人过上悲惨的生活：a.摄取化学药品以努力改变情绪或者是感觉；b.尽情享受嫉妒的感觉；c.陷入到不满和愤愤不平中。”

——查理·芒格

理财上暂时的不顺利，其实不是一件悲惨的事，生活状态被自己的某种情绪所破坏，那境况才最悲惨。人的情绪会为投资状况作一个正反馈，这就是说如果一个投资者的投资获得好的收益，那么他的情绪将很乐观，对投资前景也更看好，导致他之后对投资的风险承受能力上升；如果投资者的投资没有获得好的收益，那么就会造成投资者情绪跌落，然后在以后的投资中偏于保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

守。我们的投资总是容易被情绪所左右。

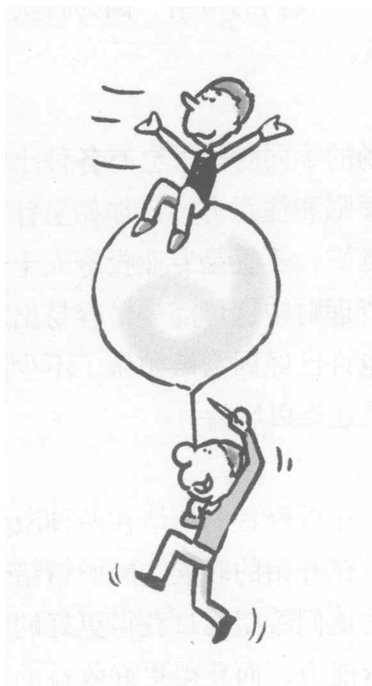
这也充分地说明传统金融理论不能解释投资的大部分问题，因为这里边被经济学家们忽略了一个变量——我们的情绪，因为投资者都不是充分理性的人。

在市场的不同阶段，会有各种小魔鬼跳出来摧残你的睡眠和注意力，让你如坐针毡。比如芒格所说的嫉妒，不管是专业投资人士还是平民百姓，在投资理财中这可能是最容易出现的不良情绪，我们也许已经因为嫉妒做了不少愚蠢的投资决定，而且还难以启齿。

嫉妒会让投资者的情绪在两种激烈的状态下来回碰撞。在开始的时候，嫉妒情绪会让人敢于冒险，因为他们希望通过获得更好的收益来证明自己的投资能力，而获得更好收益的方法就是放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大投资杠杆或者是频繁进行交易；嫉妒的第二阶段就是在风险放大而投机失败后，投资者会怨天尤人，或者完全放弃投资，变成一个彻底的财务保守主义者。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这个拜金的社会，由于错失财富产生的嫉妒几乎无法避免。如果只是个普通的投资者的嫉妒还不是什么大事，因为他只涉及个人财物方面的保守或者激进。重要的是基金经理们会不会也产生这种强烈的嫉妒情绪呢？因为每个月、每个星期基金公司都要比较经理们的业绩，这真是个压力和嫉妒的制造工厂。如果基金经理们的心灵也正在被嫉妒情绪所啮噬着，投资者们的财富可就危险了。

所以如何选择一个基金的要素里也许还应该有基金经理的嫉妒指数在其中，我们需要选一个夫妻和睦、心胸开阔、不那么容易嫉妒的基金经理为我们理财。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者的最大敌人是自己

“在实践中投资者必须提防许多东西，最重要的是提防自己。”

——杰西·利维摩尔

在投资理财中，从理论上说机会总是有的，在牛市你可以赚到钱，在熊市你可以把钱拿去投资实体或者干脆把钱存进可靠的银行。没人能强迫投资者做出违反自己利益的事，但是在资本市场上，大多数人却根本赚不到钱，这很大原因是由于他们总是做出与投资利益相反的决策。能不能控制自己的投资情绪在正确的轨道上是如此重要，以至于行为金融学成了一门让好多研究者获得诺贝尔奖金的学问。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种对自己情绪控制的困难程度大概是由人类进化的基因决定的。也就是说，投资需要的基因和人类进化的自然界选择基因正好相反，所以大投资家都有点怪。这可能和这些投资家不幸的童年有关，比如约翰·涅夫的父亲很早就死了，而巴菲特母亲的家庭有精神病史，巴妈妈性格乖戾，喜欢长时间训斥巴菲特和他的姐姐；而价值投资的教父本杰明· 格雷厄姆呢，二者兼而有之，他9岁死了父亲，而且母亲严厉尖刻。

这些大师的特性是冷漠和抠门，他们通过这些特性规避了自己给投资带来的伤害。这方面的例子不胜枚举，调情不是他们的专长，就像巴菲特说的，“我从来不认为花瓶（漂亮女人）是为胜利者准备的。”当然这里不包括格雷厄姆，有关他的传说简直像本色情小说。

也许这一切特点都决定了投资大师们对钱的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态度。比如笔者所崇拜的巴菲特，他在妻子苏珊主持完父亲老巴菲特的葬礼后和她大吵了一架，原因是苏珊订制的棺材太贵了；而在巴菲特的姐姐多利斯·巴菲特因购买风险极大的“裸期权”[①]受骗濒临破产的时候，巴菲特不但拒绝给予金钱上的帮助，而且通知家人都不要和多利斯联系，当时巴菲特早已登上了福布斯富豪榜。如果这还不够过分，看看海蒂·格林，她曾经为了省钱拒绝去正规医院给儿子看腿伤，最后导致她的儿子被截肢。

说这句“最重要的是要提防自己”话的华尔街“大熊”利维摩尔也没能提防住自己因为投资失败，而用大左轮枪自杀的结局。不过这也许和

①又称无保护期权、无掩护选择权，是指期权卖方本身并未持有期权标的资产的期权，如股票看涨，期权卖方本身并没有期权相应的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报应有关，利维摩尔一生做了不少与当时道德相冲突的事，有经济学家把他算作1929年开始的美国大萧条的原因之一。

唉，谁能控制命运？我们都在刻舟求剑。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

善用“遗忘”本能

“我们在极短的时间里学到许多东西，在稍长一点的时间里学到一些东西，而在较长时间里什么也学不到。这就是历史的轮回。”

——杰瑞米·格兰桑

很多人在表述别人愚蠢的时候说“连蠢驴都不会在一个地方摔两次跟头”——这只是一种形容，我没研究过动物行为学，不知道这么说是不是侮辱了驴——但是人会，而且大多数人都会，根据这一标准大多数人都要比驴蠢。

和驴相比，人可能更善于遗忘，也因为遗忘而显得愚蠢。德国心理学家艾宾浩斯对遗忘现象

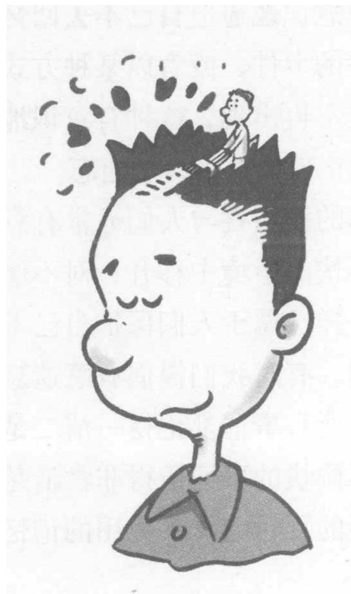
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做了系统的研究，他发现遗忘进程是不均衡的，在记忆的最初遗忘很快，以后逐渐变慢，过了相当长的时间，几乎就不再遗忘了，也就是遗忘的发展是“先快后慢”。不过人类也正是因为遗忘而存活了下来——人们愿意沉浸在美好的回忆中是为了使自己感觉更好。当然，人们为了减轻心理的不安，有意识地逼迫自己不去回忆那些引起特别痛苦体验的事件，或者以某种方式有意地歪曲它们，使之不再出现，这种有意识地不使某些信息再现的记忆效应称为有意遗忘。

有意遗忘的作用就与人们通常有意识地将注意力从令人不快的情境中移开，对不愿看到的场景不予理睬一样，属于人们保护自己不受伤害的心理防卫机制。有时我们提倡有意遗忘，因为每个人不可能把所有事情都记得一清二楚，而且你一定不想把不愉快的事情记得非常清楚，所以要将一些不必要的，目前看来无用的记忆抹去，进行有意遗忘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把不愉快的记忆，比如说在股票上赔钱的记忆忘掉，那样可以明显地避免抑郁倾向。如果所有人还一直牢记1929年的美国大萧条，那现在地球肯定还是保持着睿智而贫苦的生活。所以2008年的世界金融危机过上15年左右也就要被忘掉了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的确，对于资本市场，由于我们的有意遗忘，大多数投资者在较长的时间里什么也学不到，他们重复着犯错误，在热情高涨的时候制造泡沫，在树倒猢狲散的情况下制造恐慌。

最杰出的投资者要做的是不遗忘历史教训，而且能避免自己由于不善于遗忘而患忧郁症而死。遗忘是资本市场发展的基石之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“疯狂”的道理

“一切道理只在平淡之间，只不过因你没有发现。”

——《爱丽丝漫游奇境记》刘易斯·卡罗尔

美国证券交易委员会（SEC）在对20世纪60年代的很多公司新股发行调查中发现，很多新公司故意制造概念——当时最流行的是电子概念和令人费解的太空时代名词，股票承销商囤积居奇，人为制造股票稀少情况，从而期盼在股票价格上涨时抛出。

所以，当时很多公司的招股说明书中，都会出现这样的说明：“本公司无任何资产，无任何盈利，在可预见的将来也不能支付股利。本公司的股票具有高度风险。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，即使如此严厉的字眼也并没能阻挡投资者疯狂地购买当时毫无价值的新股，这一时期的新股发行被称为“电子热”——因为公司的业务即使与电子毫无关联，新股名称中也常常含糊其辞地带有与“电子”类似的发音。因为只要这样，对于证券承销商来说就OK了。“电子”肯定能受到投资者的追捧。

比如美国音乐协会公司的主要业务是推销唱盘，而公司把名称改成“太空音色”后，其股价就由发行时的2美元蹿升了7倍。当时华尔街的评价是：如果在公司名字中加上“电子”或者“硅片”就足以让股票价格攀高15倍市盈率。

在一种氛围中，一种最简单的道理，由于出现的次数太多，往往容易被人忽视。证券交易委员会可以警告傻瓜，但是不能阻止傻瓜们像扔垃圾一样挥耗自己的资金，去买那些根本不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能盈利的股票，因为当时的投资者们都认定只要买了，股票就会上涨。这就像香烟盒子上印制的“吸烟有害健康”提示一样，这只会对不吸烟的人起到警示作用，而真正想吸烟的人却从来不关注它。除非他已经得了肺癌。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资是一件知易行难的事

“知与行的距离，是世界上最远的距离。”

——但斌

《福布斯》杂志每年都公布的全球富豪榜中，沃伦·巴菲特总是由于其所持的伯克希尔·哈撒韦公司的投资业绩在百亿富豪俱乐部中占有一席之地，不论是在经济迅速发展的2006年还是在爆发金融危机的2008年。

在世界排名前20位的富豪里，有IT业巨子，有黑社会寡头，有王室贵胄，而出身于投资行业的在很多情况下只有巴菲特一人，看来通过投资理财获得财富并不像人们想象中的那么容易，往往靠投资致富似乎比做其他行业致富还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要难一些。

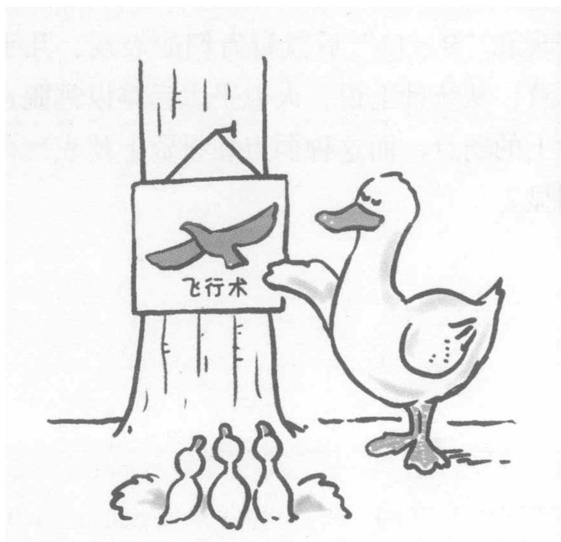
看上去投资的门槛似乎并不高。中国中登公司2010年公布的中国股票投资者登记数（截至2009年12月最后一个交易日）显示，沪深两市有效账户数合计为1.47亿户，其中A股账户数1.38亿户。根据中登公司公布的季度末A股账户市值分布表显示，期末已上市的A股流通市值不低于50万元的自然人账户数为138.81万户。也就是说在中国有将近十分之一的人口参与到资本市场的投资中。这个人数肯定超过了中国的IT从业者，而IT知识的难度，也要远远超过投资知识的难度，在世界上的业态比例大凡也是如此，那为什么投资致富的人数还是要远少于IT业致富的人呢？

原因很可能是，从事IT业是一件难学但是有章可循的致富之路，其从业者只要按照这条可循之路努力地走下去就会获得不错的收益；而投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正好相反，这是一门易学难精的学问，而且即使投资者掌握了有关投资的各种学问，但是在投资实践上也还是会遇到各种各样的问题。

因此，我们不禁会想起深圳东方港湾投资管理有限责任公司董事总经理但斌的话“知与行的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

距离，是世界上最远的距离”。很多事情都是这样，你知道该怎么做和你真的去这么做的差距是非常大的，事实上难度并不在于学习相关知识上有多难，而是其关键点正好直接插在人性的弱点上。

看一看美国1929年大崩盘时投资者崩盘前后的表现和“9·11”后投资者们的表现，几乎毫无二致，从统计上说，人似乎永远难以逃脱自身人性上的弱点，而这种弱点在投资上就表现得更为明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者的防贪秘诀

"只吃八分饱。"

——是川银藏

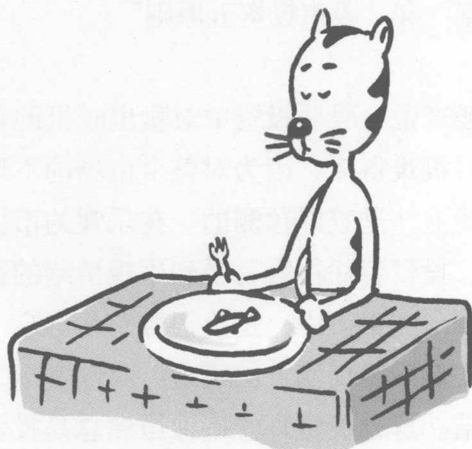
这是日本股市之神是川银藏的股票操作原则里的第一句，是川银藏其他的股市语录还有"乌龟三原则"和"股市投资五原则"。

一般来说，股票投资中对卖出时机的掌握要比买进时机难得多，因为对整个市场的不理性造成的市场泡沫是难以预测的。在乐观的市场情绪控制下，投资者往往容易受到乐观情绪的影响而过于贪婪。在牛市中，是川银藏总是不忘"饭吃八分饱，没病没烦恼"的道理，收敛贪欲，及时获利了结。这种投资理念确保虽然总是投资高风险的周期性行业公司而是川银藏却较少失手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是川银藏最得意的一次“八分饱”案例是在1981年，当时他已经84岁高龄，他悄悄地大量买进住友金属矿山公司股票，然后迅速获利了结，大赚了200多亿日元。

不过，是川银藏并没有因为股市的成功获得巨大的财富，因为当时日本资本市场课税规



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定，像他这类投资者要向政府缴纳90%的资本利得税。1990年是川被迫以29亿日元卖掉大阪的土地，完税后他只剩下6000万日元。1992年，是川银藏去世，此时他还欠税24亿日元。这可能也是日本资本市场在近20年被众多投资家称为“一个与众不同的地方”的原因之一。

是川银藏认为，投资人的心境必须像乌龟一样，慢慢观察，审慎买卖。

他的“乌龟三原则”是：

一、选择未来大有前途，却尚未被世人察觉的潜力股，长期持有；

二、每日盯牢经济与股市行情的变动，而且自己下工夫研究；

三、不可太过于乐观，不要以为股市会永远涨个不停，而且要以自有资金操作股票投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是川银藏“投资五原则”是：

一、选股票不要靠人推荐，要自己下工夫研究后选择；

二、自己要能预测一两年后的经济变化；

三、每只股票都有其适当价位，股价超越其应有水准时，切忌追高；

四、股价最后还是得由其业绩决定，作手硬做的股票千万碰不得；

五、任何时候都可能发生难以预料的事件，因此必须记住，投资股票永远有风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重视自己的直觉

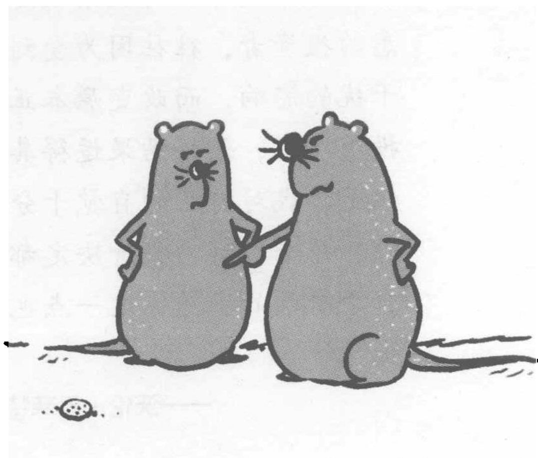
“自己的直觉，是自己对即将购买的股票和企业的第一感觉，这种感觉是建立在对企业的充分了解之上的。但是，这种感觉很容易受到所谓股市行情的干扰，特别是那些对股票投资不熟悉的投资者，往往因为受到这种干扰的影响，而改变原本正确的投资决定，使得结果适得其反。但是，我对自己的直觉十分有信心，几乎所有的投资决定都是来自于自己的直觉，这一点也不夸张。”

——沃伦·巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资论语

如果投资者想从一个大师那里获得一点投资秘诀，而得到的回答是直觉，那真是倒霉，因为大师如果似是而非地把投资推向神秘主义，那他的意思很可能是他什么也不想说。不过这次巴菲特很可能说的是实话，伯克希尔·哈撒韦的总裁办公室每天都会收到发自世界各地的渴望巴菲特投资的企业来信，其中鱼龙混杂，要清楚地进行辨析，真的需要一些直觉才行。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如在2006年巴菲特和芒格决定投资的以色列伊斯卡尔刀具公司就属于此列，在读伊斯卡尔公司董事长伊坦·沃森梅尔（Eitan Wertheimer）的来信之前，巴菲特和芒格从来没有听说过这家公司，但是从那封一页半的说明书里，巴菲特的投资大脑灵光一现，当然他对伊斯卡尔的投资不是只凭直觉，后来巴菲特还到以色列进行了实地考察，果然和他的直觉一样，伊斯卡尔绝对是家管理优秀能赚钱的好企业。

巴菲特用一个经济学家常用的例子来解释投资家的直觉：

话说有两个经济学教授，在散步的时候看到地上有十美元钞票，一个要捡另一个立刻上来阻止。来阻止的经济学家认为，那张钞票一定是假的，因为在人来人往的大街上，如果是真钞恐怕早就被人捡走了。但是要捡钞票的经济学家也有自己的观点，因为所有人都认为钞票可能是假的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以没捡，而钞票刚好因此可能是真的。两个经济学家展开口才，站在钞票前引经据典地辩论开了。这时一个乞丐正好走过，看到钞票什么都没问就跑过来把钞票捡走，并冲进麦当劳买了汉堡和可乐，边吃边透过玻璃窗奇怪地看着两个教授还在无休止地争论。

那个乞丐就像投资者的直觉，有时候用它解决起问题来，又快又有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卷五·投机和预测

想要用科学方法预测股市行情或未来走势的人，不是江湖骗子，就是蠢蛋，要不然就是兼具此两种身份的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有关波段操作的最佳比喻

“就像有老飞行员，也有大胆的飞行员，却没有大胆的老飞行员一样，也没有靠波段操作一再成功的投资人。”

——查尔斯·埃利斯

其实关于“老飞行员”的论述，可能更合适来比喻男女的地下性关系，笔者认识的人中倒是有大胆的老飞行员……但这里暂且不论。

在波动的证券市场上投资，最理想的方法是在最高点卖出，在最低点买入。自从有了投机市场，多少人为了这种境界而苦心孤诣，皓首穷经。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

查尔斯·埃利斯统计，在1940—1973年，最成功的波段操作指数，将获得87倍的收益，而最杰出的股票收益将达到440万倍，而这种收益纪录只是在理论上存在可能性和为实施电话诈骗的家伙提供了吹牛的空间，除此之外一点用处都没有。因为就像华尔街的谚语中所说的，在股市做波段就像空手接飞刀一样，而投资者能接到飞刀的方法也只有不断地猜测市场走向，并且用自己的资金在市场里不断进进出出，这样投资者肯定可以让飞刀都准确地扎在自己身上。

那些长期做波段操作的投资人、基金经理的成绩实在是太差了。因为从统计学上来说，这种倒霉而且忙碌的基金经理的投资，再算上一些其他费用，要在所有的波段预测中蒙对75%才能平本，而往往这一点也很难做到。作为一般的投资人的波段理论的“成功”，往往更是一种需要心理疏导的投资幻觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就像查尔斯提到的一个投资人说的：“在我40多年的投资生涯里，试过大部分有趣的波段操作方法，这些方法在我用之前都很高明，而在我用之后，却没有一个能帮上我的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资论语

很多有点投资经验的投资者其实也知道波段操作的不可能性，但他们却选择“明知山有虎，更向虎山行”，甚至在互联网上很多“有志向”的投资者开办自己的“接飞刀俱乐部”——或者他们本身就是骗子——以便于喜欢接飞刀的投资者抱团取暖。还有更奇怪的，那就是痴迷的接飞刀者们并不为自己的行为后悔，好像在账户上飞走的是别人的钱，相反他们觉得这很刺激。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很难搞懂的投资与投机

“投机是一种必要的恶。”

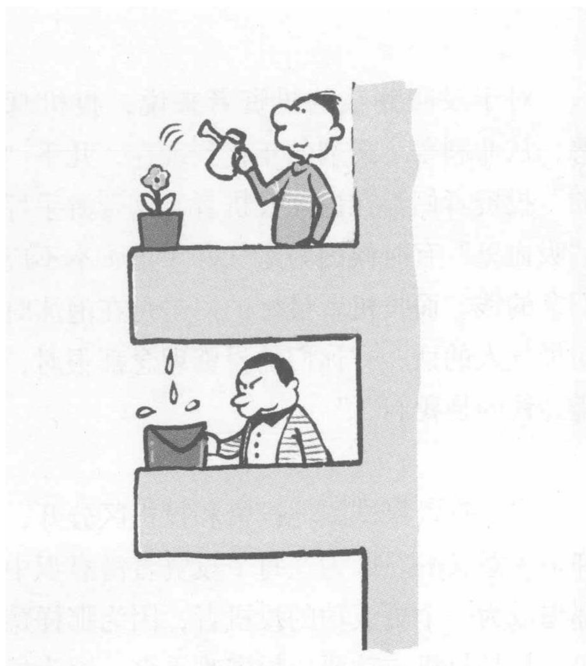
——菲利普·凯瑞

对于没赚到钱的投资者来说，投机真是可恶，从菲利普·凯瑞的年代到现在，几乎“真正的”投资者们都在诅咒投机者，这帮游手好闲的“吸血鬼”有时候因为运气好拿走了本不应该他们拿的钱。而投机者最好的回击是在泡沫时代那句最气人的话：“你们的投资理念都很对，但是赚到钱的是我们。”

很多投资家试图把投资和投机区分开，这也许是无意义的。因为在每个投资者潜意识中也许都想成为一个更成功的投机者，因为那样赚钱真快，只是投机成功要比投资难得多，因为投机成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功除了要知道所投资标的的价值之外，还要清楚时间在其上边的作用，而对于投资者来说，时间相当次要。虽然投机很难，但也是一件值得庆幸的事，这使得财富不会过于集中，也使得获得财



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富成为一种理性的行为——从进化论的角度看，不理性的投机被“难”掉了。

从事实来看，投机似乎也并没有什么违反道德之处，起码菲利普·凯瑞并没有因此遭到天谴，他一生经历了31次牛市、30次熊市、20次经济衰退以及1929年的大萧条时期，活了101岁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机的关键

“投机行为的关键是判断有无比自己更大的笨蛋。”

——约翰·梅纳德·凯恩斯

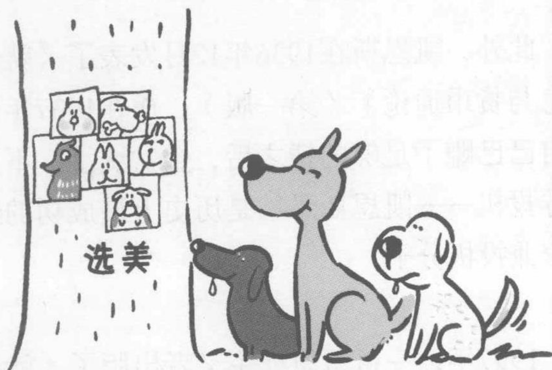
每当和投资者谈起长期投资，99%的人会说“嘿，我只作短期的”，人们总是更喜欢投机。其实投机并不是件坏事，因为正所谓“无投机，不市场”。

凯恩斯这个资本主义的“救星”，不但在《就业、利息与货币通论》里阐述了他“增加货币投放，降低利率以刺激投资”的办法来解决就业的新就业理论，而且在书中凯大人也记述了他对投机的感想，这也就是著名的选美理论。

凯恩斯举例说，如果有一场选美比赛，大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家从100张美女照片中选择出被认为最漂亮的脸蛋，如果投票者选中了获奖的女孩，该投票者也会获得奖励。比赛条件是，以得票多少来决定哪张脸蛋最漂亮，如果你作为一个投票者想获得奖励，那你应该怎样投票呢？正确的做法不是选自己认为最漂亮的女孩，而是猜多数人会选谁就投她一票，哪怕那个被选中的人是××姐姐。其实，凯恩斯的理论在他死后60年，在中国的电视



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选秀中也得到了验证。

这种短期的博利方式就是投机，投机行为应该建立在对大众心理的猜测上。期货和证券的投机也是这个道理。比如说，你虽然不知道一只股票的真实价值，但你花100块买它是因为你预期有人会花更高的价钱从你那儿把它买走。如果再也找不出愿意出更高价格的更大笨蛋把它从你那儿买走，那你就是最大的笨蛋。

此外，凯恩斯在1936年12月发表了《就业、利息与货币通论》（第一版），而在1937年他认为自己已赚了足够的钱之后，金盆洗手，不再作证券投机——凯恩斯恐怕是历史上最成功的经济学家兼投机分子。

1997年，一帮凯恩斯主义者出版了《就业、利息与货币通论》（第二版），英国肯特大学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济系教授Thirlwall模仿凯恩斯的口吻撰写了引言。“凯恩斯”教授首先对自己过早离开人世，没能像其父母一样长寿而看到第二版的出版对读者表示了歉意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远离“神棍”

“我们有两类预测者，一类是那些无知的，另一类是不知道自己无知的。”

——约翰·肯尼斯·加尔布雷斯

中国神棍界的衰落原因大概有两个，一个是几年前的某种功法受到中央政府的打击，其次就是中国证券业的迅速发达使得其人才大量流出。

评论界为了显示自己的伟大而“神棍化”可能是一个必然的趋势，但即使如此，证券评论界的“神棍化”趋势也未免太快了点，想必这和互联网的发展有很大关系，博客的出现为证券业“神棍”队伍的迅速壮大提供了很好的平台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基于大众对证券的狂热，一句准确的预言可以使评论家的声势大增，所以诸如“2006年股市会涨到2500点”，“4000点应该出逃”，“××点是铁底”等谶语频繁出台，更有执著的评论家，到现在还在为自己一句“1800点”错误的预言而诅咒现实。

股市评论的“神棍化”，当然有它的群众基础，这就是因为投资者都期望通过评论家的指点，就像《杰克与魔豆》故事中的小杰克那样，忽然找到了能通向天堂的梯子，从而迅速改变自己的财务状况。当然投资者中还有一批人，他们受到了“神棍”评论家的感染，自以为也得了道，从而也开始了草根预测生涯，不过他们在分类上大概是属于上面提到的后一种预测者，那种不知道自己无知的那类。

对于已经“神棍化”的评论家和崇拜点数预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言的投资者们，希望约翰·肯尼斯·加尔布雷斯的话能给他们一些提示。

这里不得不提一句加尔布雷斯，他可能是美国历史上最有影响力而且活得最长的经济学家，快100岁——这真不容易，搞经济的一般活得不



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太长，比如财经记者——他利用他的年龄优势也关注了近100年的美国资本市场，从30多岁起他为多届政府做顾问，他管理过第二次世界大战时的美国物价管理局，是从罗斯福到肯尼迪直到约翰逊政府的高级顾问，并在20世纪60年代初出任驻印度大使，他是民主党的元老人物之一，要不是已经太老，他肯定会在克林顿政府中任职；当然由于他是老牌的民主党拥护者也被尼克松总统称为“自由世界××（美国的国骂）的敌人”，以他的阅历作担保，他的论述不会是出于无知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有关行情的最佳论断

“行情总在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，在希望中毁灭。”

——约翰·邓普顿

大众情绪总是要比商品或者股票投资周期滞后，也就是说投资者觉得自己该做什么了，那你就不要做了，因为已经晚了。

约翰·邓普顿被认为是20世纪最伟大的基金管理者，他总是能比一般投资人也就是市场早一步作出决断，这决定了他的基金为投资人赚了几十亿美元的利润。约翰最传奇的胜利是在1939年，当时美国工业还处于从大萧条走向繁荣的初级阶段，投资人对投资前景还半信半疑，约翰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

借来1万美元把它投入到100多家美国“烂”公司里——这些公司的股价都低于1美元——他赌定罗斯福一定加入反法西斯同盟，军工的需求会拉动美国工业繁荣，在以后的一年时间里，他的投资资产翻了两番。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过约翰·邓普顿对投资泡沫好像过于敏感，所以在一些时候他看起来有点特立独行，比如他经常在投资稳赚的情况下把自己的基金公司卖掉，在美国住得好好的忽然跑到海地定居，而在退休后他又转向宗教，他在投资时专喜欢狠狠地压价、拣便宜货，在皈依宗教后他的名言是：在地球上最强的武器就是爱与祈祷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有关投资预期的绝妙寓言

“一鸟在手胜过两鸟在林。”

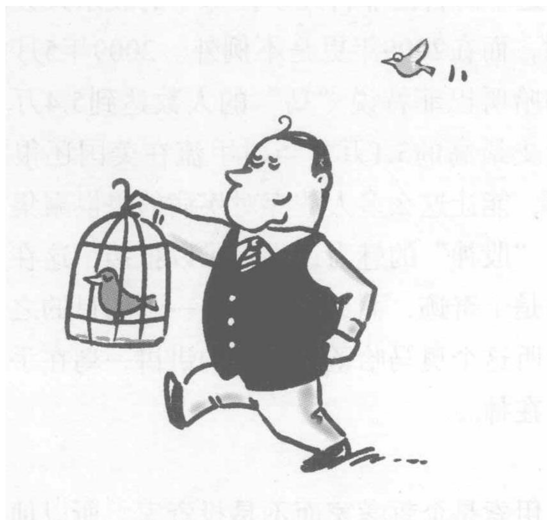
——伊索寓言

这个寓言巴菲特几乎在每年的股东大会都要提到，而在2009年更是不例外。2009年5月份去奥马哈听巴菲特说“鸟”的人数达到5.4万，超过历史最高的3.1万，当时甲流在美国还很耸人听闻，能让这么多人放弃对疾病的恐惧聚集在一起，“股神”的魅力还真是难以抵挡，这在美国也算是个奇迹，而他们聚集在一起的目的之一就是听听这个奥马哈圣人给他们讲讲一鸟在手胜过两鸟在林。

伊索是个哲学家而不是投资家，所以他并没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有说到手中鸟和林中鸟价值的变化问题，比如当泡沫盛行的时候，林中鸟比手中鸟往往更有市场价值，因为林中鸟更容易引起人的臆想，可以讲更多故事，比如林中鸟有雄鸟也有雌鸟，雄鸟和雌鸟交配就可以生小鸟，小鸟长大再进行交配产卵，如此下去，鸡生蛋蛋生鸡。这种想象会让投资鸟的人们给林中鸟很高的PE（Price to Earning



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Ratio，市盈率）。在遇到危机的时候往往正好相反，林中到处都是鸟，它们还是在自由地交配，自由地生活，但人们对它们连看都不看一眼，而只关心手中有没有一只，这样总会好过没有。所以在不同情况下，到底是手中鸟胜过林中鸟，还是林中鸟更有价值，就成了很值得考虑的问题。

早在2001年“股神”巴菲特以及“指数基金教父”约翰·伯格就曾提到“新常态”（New Normal）一词，当时，他们曾警告称“股市报酬率只有个位数将是新常态”。

2009年美国太平洋投资管理公司（PIMCO）在展望论坛上重新定义“新常态”。“新常态”是指美国经济增长放缓，政府加强监管，美国在全球经济的角色不如往昔。也许是这个名词最能涵盖2008年世界金融危机后美国经济的现状及发展趋势，因此与“史无前例”、“退出”一样，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成为2009年美国媒体最火爆的词汇。

PIMCO的首席投资官格罗斯指出，美国经济显现复苏迹象时，其增长幅度将大大低于过往几轮经济衰退后的复苏涨幅，这是一个“新常态”。在“新常态”情况下，美国失业率在回落至8%前将达到10%，经济在见底之后将开始适度增长1%~2%，而不是3%~4%的历史标准。

看来，在“新常态”的投资低收益率情况下，似乎一鸟在手比两鸟在林还是要更符合投资者的需求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何对待内部消息

"有了足够的内部消息，再加上100万美元，就足够让你在一年内破产的了。"

——沃伦·巴菲特

如果投资者抱着这种拒绝内部消息的心态来投资，那可能正好与现在的流行风尚相反，因为不论你走到哪个证券交易所的营业厅，都会有几堆人围在一起，有一个煞有介事的家伙在宣布市场的走势或者某个股票的价格预测。大家都信他的，因为他有内部消息。

内部消息是不是真的能帮助你的股市投资呢？让我们来分析一下吧。

如果你听到内部消息，会有两种可能，有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种是真的内部消息，另一种是假的内部消息。为什么会有假的内部消息呢？这是因为在资本市场上有很多居心叵测的人，他们比“市场先生”要危险得多，因为“市场先生”的情绪只是无意中影响投资者，而他们就是专门来骗钱的。这些骗子可能想借机出货，也可能就是凭空胡说来骗那些不知就里的投资者的咨询费用，更有一些就是职业的诈骗犯。如果碰到这种内部消息，投资者



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几年的投资收益都会掉入陷阱。

再来说说真的内部消息，一种是能帮你赚钱的，另一种是不能帮你赚钱的。不能帮你赚钱的内部消息是什么，那看看美国的家政女王玛莎·斯图尔特的故事吧。这位家政女王的资产达几亿美元而且人脉广博，很多股票业内人士都主动向她提供内部消息。2001年12月美林证券公司股票经纪人巴卡诺维奇就向斯图尔特透露了英克隆公司股票即将崩盘的内部消息。第2天，斯图尔特就将自己持有的3928股英克隆公司股票全部抛售，获得了大概几万美元的收益。但是此后，美国证监会怀疑斯图尔特参与了违规内线交易。在2005年，美国一个法庭裁决斯图尔特阻碍司法、合谋犯罪以及2项伪证罪名成立。法官宣布对她的量刑是，在5个月监禁刑满后，斯图尔特还必须在家中禁闭5个月。她同时还被判罚款3万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看看，内部消息似乎只有25%让你赚钱的可能，而有75%是让你破财的，你还能相信内部消息吗？巴菲特在1968年曾经有机会通过内部消息对家庭保险公司进行投资获利，但是他拒绝了那么做，有一部分原因是出自他的美德，另一部分则可能出于他对风险的计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做投资者而非交易者

"在交易的世界里，人类的情绪既是机会所在，也是最大的挑战。掌握了它你就能成功，忽视了它你就危险了。"

——柯蒂斯·费斯

究竟是什么让市场价格上下波动？作为一个交易获利的成功者来说，自然相信那个原因是交易者的情绪，就像罗伯特·希勒在《非理性繁荣》里所说的那样，在不确定的环境和紧张的情绪中，人们都会犯系统性的错误，人在大多数情况下都是非理性的。

市场的确由于交易者情绪产生了机会，但是作为一个交易者要想从这种非理性中获利也很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难，因为他首先要做到自己不是“人”，他要解决的问题有两个，首先是自己要不具备人类的非理性，其次要判断所有交易者非理性的叠加后的结果是什么。这种判断的难度在于这个所谓的“叠加”中，是不是把包括判断者自己的行为对市场的影响也叠加进去了，而这种判断本身是不是已经对市场产生了实质性的影响，这个问题似乎就是乔治·索罗斯所说的那种“反身性”。

著名的交易大师理查德·丹尼斯曾经和朋友威廉·艾克哈特打赌，说自己能像新加坡海洋公园员工训练海龟一样训练出出色的交易员。丹尼斯一共招收了13名“海龟”弟子，而柯蒂斯·费斯应该是其中最成功的，他为丹尼斯赚了3100万美元，现在是Trading Blox公司的研究发展部主任。

但是费斯是个成功的投资者吗？似乎不是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使费斯本人也把自己归为成功的交易者而不是投资者之列。例如沃伦·巴菲特是个投资者，他宣称自己买入的是公司本身，并不过多期望在交易中赚取差价——当然，巴菲特有时也不拒绝交易差价带来的利润，那是因为这个价格已经匪夷所思地高。

费斯后来再也没有像在丹尼斯手下的时候赚到那么多的钱，很可能他的3000多万美元很大程



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度上是由于他的运气在帮忙。

在中国资本市场上，很多自称投资者的人其实正做着交易者所做的事，他们一心想从交易情绪的波动中赚取差价，当然这也没什么不对的，但是对于一般交易者来说，在费斯这句话后边还应该加上半句，那就是，“更重要的一点是，自以为掌握了别人情绪的交易者，处境更加更加危险。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有关买入的时机

"在没人想要的时候买入。"

——卡尔·伊坎

持这种观点的人有两种，一种是废品收购者，还有就是卡尔·伊坎。

卡尔·伊坎，这是个令所有CEO讨厌的名字，他属于那一类投资者，在一个强大的公司业绩下滑的时候，伊坎就会跑过去说"看它的价值可能被低估"，然后联合一群小投资者蜂拥而上，对这个公司进行收购，如果收购成功就开始重组公司资产，比如强迫管理层出卖优质资产来回购公司股票，这会促使公司股价短时间内大幅度上升，而在此时伊坎以及追随者们脱身而去，而被收购的公司往往破产。最著名的例子是伊坎和门徒们在20世纪80年代收购环球航空公司后再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将其解体，在环球航空申请破产后，也曾两次起诉伊坎，但都以伊坎的获胜而告终。此后他又组织进行了对摩托罗拉的收购战和逼迫雅虎的管理层接受微软的收购——但这两次都没有获得成功——最近据说伊坎又在打狮门影业公司（你看过他们的影片《电锯惊魂》吗？）的主意。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是伊坎也有倒霉的时候，在2008年以来的金融危机中，由于“没人想要的时候”太长了，他的控股公司Icahn Enterprises股价在2008年下跌71%。

没责任心的CEO们害怕伊坎，而伊坎害怕金融危机，真是恶人总有恶人治。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标的·投资规模·回报率

"我宁愿要一个投资规模只有1000万美元而资产回报率为15%的公司，也不愿意要一个资产为100亿而资产回报率为10%的公司。"

——沃伦·巴菲特

无疑每个做企业的人都想把企业做大，似乎每个投资者的确应该投资大公司。除了貌似更可信之外，大公司似乎也可以把成本降到更低。而市场中最有竞争力的总是那些相对成本更低，或者说利润率更高的企业——当然，它们还需要较长时间地保持这种特性以能保持利润率更高的企业总是会有更多的活动余地，比如它们可以通过降价来排挤利润率低的竞争对手，或者在行业或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整个经济出现问题的情况下活得更好，而其他企业会因为利润被压缩，出现亏损甚至倒闭或被兼并的情况。

但是企业的发展，真是这样吗？有一个关于复合增长率的例子，那就是在1626年，荷兰人从印第安人手中，以相当于24美元的价钱买入了曼



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哈顿岛。这个交易，谁占了便宜，谁吃了亏？如果按复利计算，这300多年来，如果按照复利6%的水平计算——看起来收益率不算高——那么到今天，这24美元的收益总和应该在1100亿美元以上，如果按这个价钱基本上可以买下曼哈顿的所有物业，特别是在这次2008年的金融危机之后。但是这个高瞻远瞩的印第安酋长似乎没有出现，不过即使有这么个伟大的酋长，会有这么个投资品让人在300多年的时间里稳享收益吗？可能聪明的还是那群白人强盗，他们也许知道投资品衰减的规律。

每个行业都受到经济周期的影响，即使一家伟大的公司周期性比较弱，那它又能在多长时间内维持高速增长呢？很显然，只要在公司资产为1000万的时候利润为150万，其资产收益率就可以到达15%，而公司资产规模到达100亿需要利润达到15亿才能保住资产收益率为15%，而利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15亿相对来说要难得多。一家伟大公司能永久维持一个不错的增长率的想法是荒谬的，就像巴菲特所说的，他感到他的伯克希尔·哈撒韦公司的发展肯定会变慢，因为如果一家公司变得很大之后，它再企图取得超越整个市场的增长率是不可能的，因为很大的公司自己本身就是市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

INVESTMENT WISDOM

菜根不咀嚼无味，真理不引导不明，悟道有诀窍，投资有玄机

潮起潮落，经典不灭◆波峰波谷，智珠在握

上架建议 投资/理财

ISBN 978-7-5381-6408-4



定价：22.00元

本书网址：www.lnkj.cn/uri.sh/6408